



AI泡沫的担忧再次浮现 有色金属整体弱势调整

有色金属基础周报

2026-02-09

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

产业服务总部 | 有色中心

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

主要品种观点综述



走势状态

行情观点

操作建议

品种	走势状态	行情观点	操作建议
铜	震荡调整 98000-106000	本周宏观因素继续主导金融市场。周内美国就业数据不及预期，同时美科技巨头大幅上调今年资本支出计划，市场对AI泡沫的担忧再次浮现，全球市场因此剧烈震荡，美股、贵金属连带有色金属等大宗商品明显下跌。沪铜受中国将加大收储力度消息刺激反弹，而后随外部市场再度走跌，周末回升至100000一线震荡。基本上，矿端紧缺的问题依然严峻，但副产品价格走高以及冷料宽松保障了国内的冶炼供应。现货市场活跃度在铜价大跌时明显改善，下游因节前备货拿货积极，部分企业订单量甚至创下历史高位。但临近春节，下游企业开工率逐步下滑，需求整体走弱。国内库存延续垒库进程，全球显性库存亦攀升至110万吨高位，预计节后国内外库存压力将进一步加大。整体看，近期铜市的暴跌主要由宏观层面突发恐慌情绪主导，推动铜价迭创新高的一些主导因素有所改变亦成为铜价回落的助推力，但以美国为首多国持续推进关键矿产储备，铜将继续成为全球战略性资源争夺焦点，铜结构性的紧缺仍有延续可能。节前铜价在经历急速释放风险后或震荡企稳，沪铜主力或于98000-106000的区间震荡运行。外部地缘冲突、美流动性去杠杆等外部影响因素具有较大不确定性，春节长假期使得沪铜走势面临更大不确定性，节前一般交易者建议降低交易仓位，套期保值则建议加大保值覆盖率，密切关注海内外库存变化。	观望
铝	震荡调整	山西河南地区铝土矿价格整体平稳，几内亚散货矿主流成交价格周度环比持稳于61.5美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比减少80万吨至9425万吨，全国氧化铝库存周度环比增加7.9万吨至519.3万吨。临近春节假期，全国氧化铝运行产能有一定程度波动。广西区域2家前期检修的氧化铝企业将陆续复产；山西区域2家前期计划检修的氧化铝企业将检修。此外，市场传河北某氧化铝大厂焙烧端波动，继续关注。电解铝运行产能周度环比增加4.2万吨至4467.6万吨。随着铝价走强，未来电解铝供应正在超预期增加。新投产产能方面，天山铝业一阶段12万吨产能已经达产，二阶段8万吨仍在建设中，预计年内全面达产，扎铝35万吨将建成投产、2026年全面达产，此外广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能，市场传辽宁某电解铝企业可能复产。海外方面，11日，印尼北加电解铝项目首批50万吨开始投产。15日，华通安哥拉实业有限公司一期12万吨电解铝项目举行正式投产仪式，完全达产或在二季度。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降1.5%至57.9%。年关将至，下游开工预计将继续承压。库存方面，周内铝锭社会库存继续累库。再生铸造铝合金方面，订单支撑不足拖累再生铝厂开工率下行。尽管供应预期有所改善，但是目前市场看多有色的氛围尚仍未改变，整体思路仍建议以低位配多为主，节前降低仓位，关注资金情绪。	观望
氧化铝	低位震荡		短线交易 或轻仓做多
铝合金	震荡调整		观望
锌	震荡调整	上周锌价大幅下跌。供给端，锌精矿加工费持续低位运行，国内部分炼厂春节期间减产检修，预计2月产量呈现季节性下降。需求端，传统淡季延续，下游镀锌、压铸及氧化铝开工环比进一步下滑。锌价高位市场整体交投清淡，下游企业价格回调后刚需补库，国内锌锭社会库存小幅累库。当前锌呈现供需双弱格局，宏观情绪扰动叠加节前资金减仓离场，预计短期沪锌价格维持震荡。	观望
铅	震荡下滑	上周沪铅主力收于16555元/吨，空头走势。供应方面，LME和COMEX铅库存23.42万吨，较上周增加2.73万吨，上期所铅库存4.78万吨，较上周增加1.72万吨，铅库存持续增加，供应充足。需求方面，铅精矿价格较上周下跌275元/吨，铅锭价格较上周下跌325元/吨，废旧电池回收价格较上周下跌200元/吨，临近春节，下游企业消费意愿不强，成交持续偏弱。本周，受累于贵金属价格回落，期货市场品种价格整体下杀，铅价亦创下2026年内新低，下周关注贵金属回踩力度和美元走势，待贵金属空头资金节前获利出金后，市场品种价格或迎来短暂稳定，关注16400-17400之间，区间操作。	区间交易

主要品种观点综述



走势状态

行情观点

操作建议

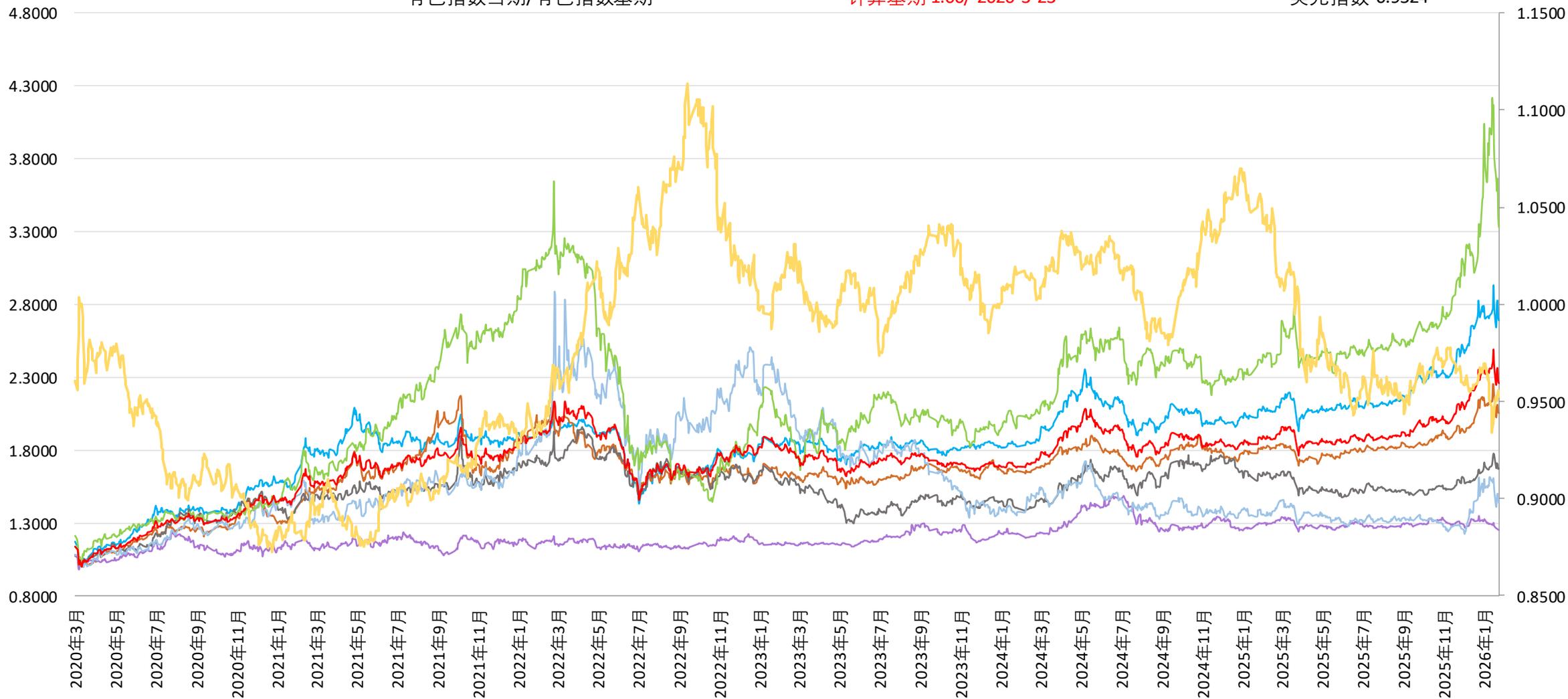
走势状态		行情观点	操作建议
镍	震荡调整	上周沪镍大幅下跌。镍矿方面，矿企RKAB配额通过量级较申请量有所收缩，印尼2月镍矿价格上涨，预计镍矿维持强势。精炼镍方面，镍价高位需求表现疲弱，周内库存持续垒库。内外价差尚未明显收窄国内出口受阻，国内垒库压力有所增加。镍铁方面，供应端整体波动有限下游不锈钢减产背景下镍铁价格有所回落。年后需求端或短期难以恢复，预计价格维持偏弱震荡。不锈钢方面，不锈钢价格冲高回落。临	观望
不锈钢	高位震荡	近年年底终端需求逐步转弱，整体交投平淡，库存小幅累增。硫酸镍方面，原料端中间品价格维持强势，硫酸镍成本支撑强，下游前驱体企业采购意愿较弱，预计短期硫酸镍价格维持弱稳。综合来看，节前市场偏向避险，叠加宏观情绪扰动有色板块整体回调，但矿端支撑较强	观望
锡	震荡下行	宏观扰动仍存，价格偏弱震荡。据上海有色网，1月精炼锡产量15100吨，环比减少5.33%，同比减少3.76%。12月锡精矿进口5192金属吨，环比增加13.3%，同比增加40%。印尼12月出口精炼锡5003吨，环比减少33%，同比增加7%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，12月国内集成电路产量同比增速为12.9%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，较上周减少3386吨。缅甸复产推进非洲刚果金紧张局势延续，锡精矿供应偏紧。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，需要关注海外原料供应扰动海外库存处于低位，预计锡价延续震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。	区间交易
工业硅	震荡下行	工业硅方面，周度产量环比减少1.03万吨至6.33万吨；厂库周度环比减少1.45万吨至23.59万吨，三大港口库存周度环比减少0.2万吨至18.97万吨。工业硅开炉明显减少，主要是西北地区大厂大幅减产。多晶硅方面，周度产量环比持平于1.92万吨；厂库周度环比减少0.17万吨至33.04万吨。企业一季度主动执行减产策略，多晶硅产量继续稳中有降。光伏产业链方面，2月排产，硅片预计环比小幅下降，电池片	观望
多晶硅	震荡调整	预计环比大幅下降，组件预计环比继续下降。有机硅方面，中间体周度产量环比减少0.08万吨至4.13万吨。有机硅企业落实减产措施，整体产量继续下降。再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.6%至58.3%，原生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.5%至57.9%。新疆工业硅大厂如预期减产，但下游也持续减产，工业硅预计震荡运行；多晶硅重回弱现实，但行业会议再次推动挺价，目前位置预计震荡运行	观望
碳酸锂	震荡下行	淡季排产减少，价格偏弱震荡。从供应端来看，宁德视下窝矿山仍处于停产状态，宜春地区矿证风险仍存，1月国内碳酸锂产量环比减少3%12月进口锂精矿为78.9万吨，环比增加8.1%，12月碳酸锂进口总量约为2.4万吨，环比增加8.7%，同比减少14.4%。抢出口下游需求强劲，去库趋势延续，预计后续南美锂盐进口量将对供应形成补充。从需求端来看，2月排产环比下降，抢出口背景下1月排产高增，11月正极排产环比增长2%。宜春矿证风险持续存在，利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。宁德视下窝复产预期延后，电池抢出口前置需求驱动下游排产增加，库存延续下降，南美锂盐发运增加，需关注宜春矿端扰动。步入动力需求淡季，预计碳酸锂价格将延续震荡。	观望

有色金属走势对比图



有色金属比值参考图

- 沪铜 2.6893
 - 沪铝 2.0540
 - 沪锌 1.6737
 - 沪铅 1.2512
 - 沪镍 1.4371
 - 沪锡 3.3286
 - 有色指数当期/有色指数基期
 - 美元指数 0.9524
- 计算基期 1.00/ 2020-3-23



有色金属库存



数据时间 2026年2月6日

【长江金属】工业金属数据库

有色金属周度库存跟踪(单位: 万吨)

		最新值	上周值	同期五年均值	周环比	月环比	年同比
铜	全球库存汇总	117.08	114.72	67.75	2.06%	16.06%	82.51%
	COMEX库存合计	53.44	52.41	14.84	1.97%	13.72%	490.07%
	LME库存合计	18.33	17.50	15.68	4.74%	31.88%	-25.99%
	中国保税区库存	10.08	11.23	11.40	-10.24%	-12.50%	273.33%
	沪铜库存	24.89	23.30	19.42	6.83%	37.87%	34.68%
	社会铜库存总量	35.23	33.58	25.83	4.91%	23.74%	27.51%
铝	全球库存汇总	193.70	183.65	208.07	5.47%	19.70%	10.19%
	COMEX库存合计	0.40	0.42	2.15	-6.33%	-38.17%	-73.79%
	LME库存合计	49.10	49.57	62.12	-0.96%	-1.38%	-13.52%
	铝锭棒合金锭国内库存合计	144.20	133.66	143.79	7.89%	29.44%	22.72%
	沪铝库存	24.51	21.68	24.30	13.09%	70.44%	17.67%
	6063铝棒库存合计	27.65	25.25	28.32	9.50%	50.27%	-5.15%
	社会铝库存总量	85.30	80.00	88.44	6.62%	18.80%	29.05%
锌	全球库存汇总	32.84	31.91	43.62	2.89%	2.21%	-0.50%
	锌海外库存合计	10.78	11.02	14.98	-2.18%	0.14%	-37.85%
	上期所库存合计	7.07	6.52	9.32	8.50%	-4.28%	78.54%
	冶炼厂成品库存	3.16	3.64	4.47	-13.19%	19.70%	-11.98%
	社会库存合计	11.83	10.74	14.84	10.15%	4.32%	45.87%
铅	全球库存汇总	35.97	32.05	28.22	12.24%	3.91%	16.68%
	海外库存合计	23.41	20.68	14.23	13.19%	4.52%	4.99%
	上期所库存合计	4.78	3.06	5.96	56.37%	58.83%	19.51%
	社会库存合计	6.78	6.63	6.19	2.26%	7.45%	329.11%
镍	全球库存汇总	41.32	41.09	19.12	0.55%	5.39%	60.27%
	LME库存合计	28.53	28.63	13.22	-0.35%	0.17%	62.36%
	上期所库存合计	5.75	5.54	2.38	3.72%	23.17%	62.58%
	社会库存合计	7.04	6.92	3.52	1.72%	16.24%	50.68%
锡	全球库存汇总	2.57	2.91	2.00	-11.63%	25.98%	37.94%
	LME库存合计	0.71	0.71	0.46	-0.14%	30.84%	69.50%
	社会库存合计	0.99	1.16	0.97	-14.35%	22.56%	34.63%



01

宏观：

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

2/2-2/8当周宏观重要经济数据

			公布值	预测值	前值
周一	9:45	中国1月RatingDog制造业PMI	50.3	50	50.1
	17:00	欧元区1月制造业PMI终值	49.5	49.4	49.4
	22:45	美国1月标普全球制造业PMI终值	52.4	52	51.9
	23:00	美国1月ISM制造业指数	52.6	48.5	47.9
周三	9:45	中国1月RatingDog服务业PMI	52.3	-	52
		中国1月RatingDog综合PMI	51.6	-	51.3
	17:00	欧元区1月综合PMI终值	51.3	51.5	51.5
		欧元区1月服务业PMI终值	51.6	51.9	51.9
	21:15	美国1月ADP就业人数变动(万人)	2.2	4.5	4.1
	22:45	美国1月标普全球综合PMI终值	53	52.9	52.8
	23:00	美国1月标普全球服务业PMI终值	52.7	52.5	52.5
周四	23:00	美国1月ISM非制造业指数	53.8	53.5	54.4
		欧元区欧洲央行边际贷款利率	2.40%	2.40%	2.40%
	21:15	欧元区欧洲央行主要再融资利率	2.15%	2.15%	2.15%
		欧元区欧洲央行存款便利利率	2%	2%	2%
	21:30	美国1月24日当周续请失业救济人数(万人)	184.4	185	182.7
周五		美国1月31日当周首次申请失业救济人数(万人)	23.1	21.2	20.9
	23:00	美国12月JOLTS职位空缺(万人)	654.2	725	692.8
		美政府部分停摆，美非农报告暂不发布	-		

● 中国1月RatingDog制造业PMI 50.3

2月2日周一，最新数据显示，中国1月RatingDog制造业PMI 50.3，连续两个月站上荣枯线并创三个月新高，前值为50.1。中国1月RatingDog制造业PMI创三个月新高，积极信号包括新订单（含出口订单）增长、用工量三个月来首次回升；但同时企业信心跌至9个月低点，投入成本创4个月最强劲增幅，迫使产品销售价格14个月来首次上涨。

● 中国有色金属工业协会：研究将“铜精矿”纳入国家储备

据上证报报道，2月3日，中国有色金属工业协会副秘书长段绍甫在新闻发布会上表示，除了储备精炼铜之外，也可研究将贸易量大、容易变现的铜精矿纳入储备范围。同时，将扩大国家铜战略储备规模，探索进行商业储备机制，通过财政贴息等方式选择国有骨干企业试行商业储备。这一表态释放了明确的政策信号。将铜精矿纳入储备范围，有助于增强中国在铜产业链上游的话语权，缓解冶炼企业的原料压力，提升供应链韧性和安全水平。这一政策创新与此前11部门联合发布的《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》形成配套，共同推动铜产业从产能规模扩张向质量效益提升转变。

● 美国1月ISM制造业PMI创2022年2月以来新高

根据周一公布的数据，供应管理协会（ISM）制造业PMI指数从前一个月的47.9大幅升至52.6，远高于预期的48.5。该指数高于50意味着经济活动扩张，而最新读数也高于媒体对经济学家的所有调查预期。美国制造业活动在1月份意外扩张，增速创下自2022年以来最快水平，主要受新订单和产出稳健增长的提振。就业指数创下一年来新高，但仍处于萎缩区间。物价支付指数创下四个月新高。

● 特朗普拟投资120亿美元储备关键矿产

美国总统唐纳德·特朗普正准备启动一项总额达120亿美元的战略关键矿产储备计划，旨在通过建立商业库存机制，保护美国制造商免受供应链冲击，并进一步强化国家工业安全。据媒体报道，这项被称为“Project Vault”的计划将通过美国进出口银行提供的100亿美元贷款，结合16.7亿美元的私人资本，为汽车制造商、科技公司及其他制造业巨头采购和储存矿产。这将是美国私营部门首个此类储备项目，不仅规模创下纪录，其运作模式也类似于国家的战略石油储备。

● 美国1月ADP就业人数增长2.2万人，低于预期4.5万人

2月4日，据ADP研究院发布的数据，美国私营部门1月新增就业岗位2.2万个，远低于市场预期4.5万人，亦低于修正后的前值（12月增幅由4.1万下修至3.7万）。若非教育及医疗服务业激增7.4万个岗位，整体就业人数可能出现萎缩。分行业看，多个领域呈现收缩态势。其中，专业与商业服务业大幅减少5.7万个职位，制造业亦削减8000个岗位。报告延续了2025年末以来的疲软趋势，表明就业市场维持“低招聘、低解雇”的僵持状态。

● 美国1月ISM服务业PMI创2024年以来新高

美国供应管理协会（ISM）周三公布的数据显示，1月服务业PMI指数为53.8，与12月持平，也持平于2024年10月以来的最高水平，好于预期。该指数高于50表示美国经济中占比最大的服务业处于扩张状态。美国服务业企业1月取得自2024年以来最强的连续增长势头，随着商业活动回暖，服务业扩张动能增强。

2/9-2/15当周宏观重要经济数据

		公布值	预测值	前值
周一		中国1月M1货币供应同比		3.80%
		中国1月M2货币供应同比		8.50%
周二	19:00	美国1月NFIB中小企业乐观程度指数		99.50%
	21:30	美国12月零售销售环比		0.60%
周三	9:30	中国1月CPI同比		0.80%
		中国1月PPI同比		-1.90%
		美国1月劳动力参与率		62.40%
		美国1月失业率		4.40%
		美国1月非农就业人口变动(万人)		5
	21:30	美国1月核心CPI同比		2.60%
		美国1月CPI同比		2.70%
		美国1月核心CPI环比		0.20%
		美国1月CPI环比		0.30%
		美国1月31日当周续请失业救济人数(万人)		-
	美国2月7日当周首次申请失业救济人数(万人)		-	
周四	21:30	美国1月核心PPI同比		-
		美国1月PPI同比		-
		美国1月核心PPI环比		-
		美国1月PPI环比		-
周五	18:00	欧元区四季度GDP同比修正值		1.30%
		欧元区四季度GDP季环比修正值		0.30%



02

铜:

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

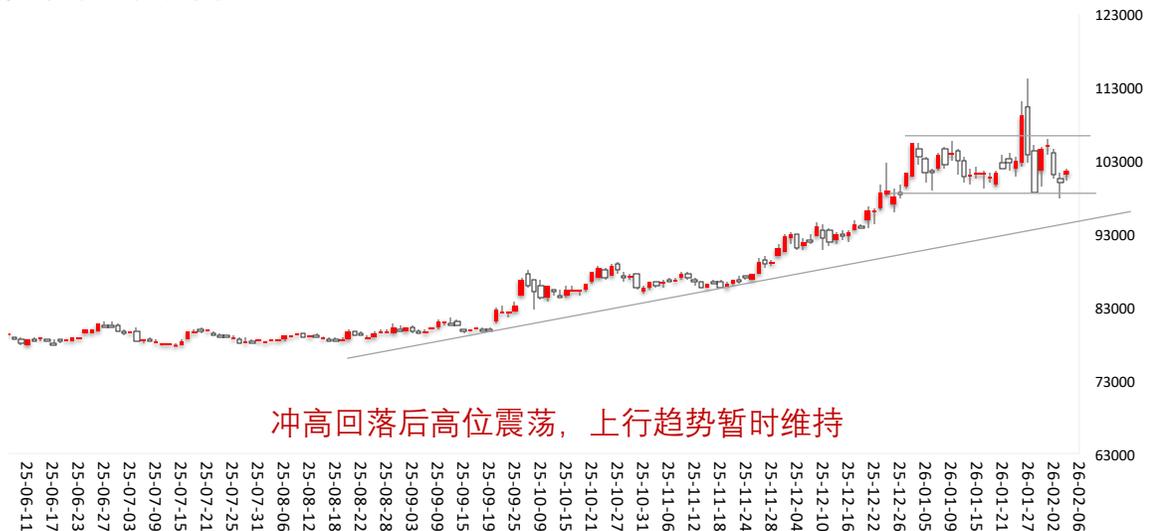
01 行情回顾：本周



铜主力合约月线



沪铜主力日线走势图



冲高回落后高位震荡，上行趋势暂时维持

LME铜3季线



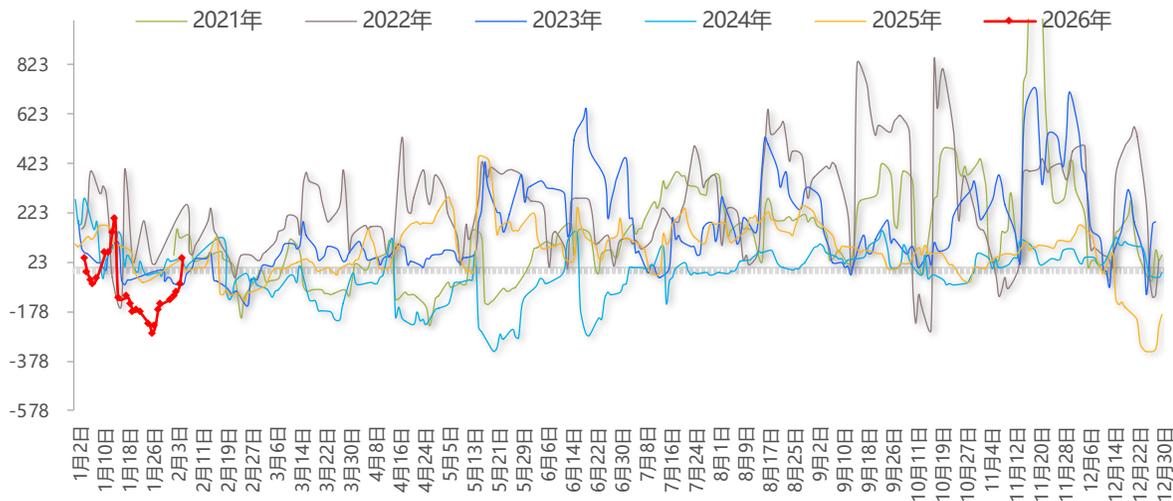
LME铜3 日线



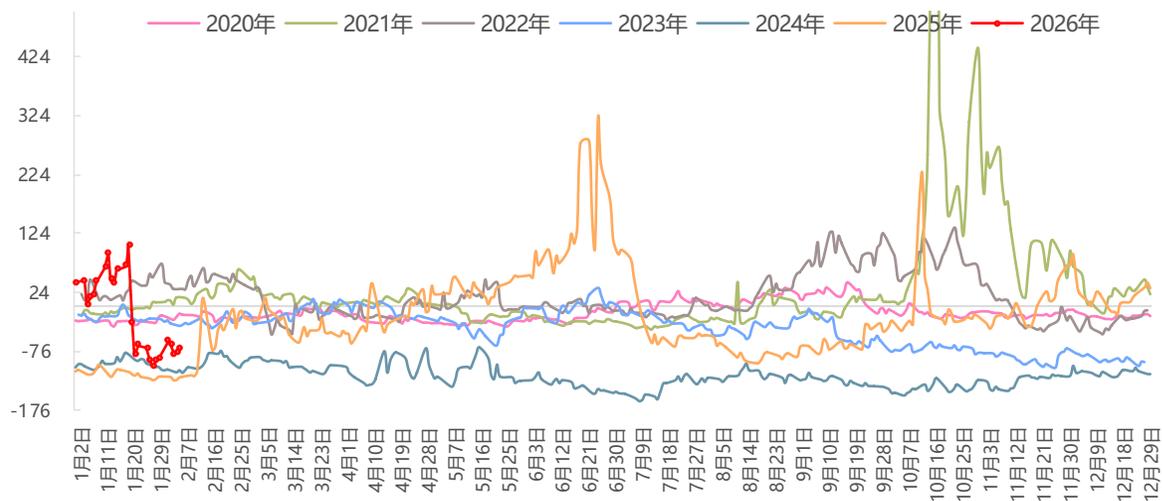
02 重点数据跟踪



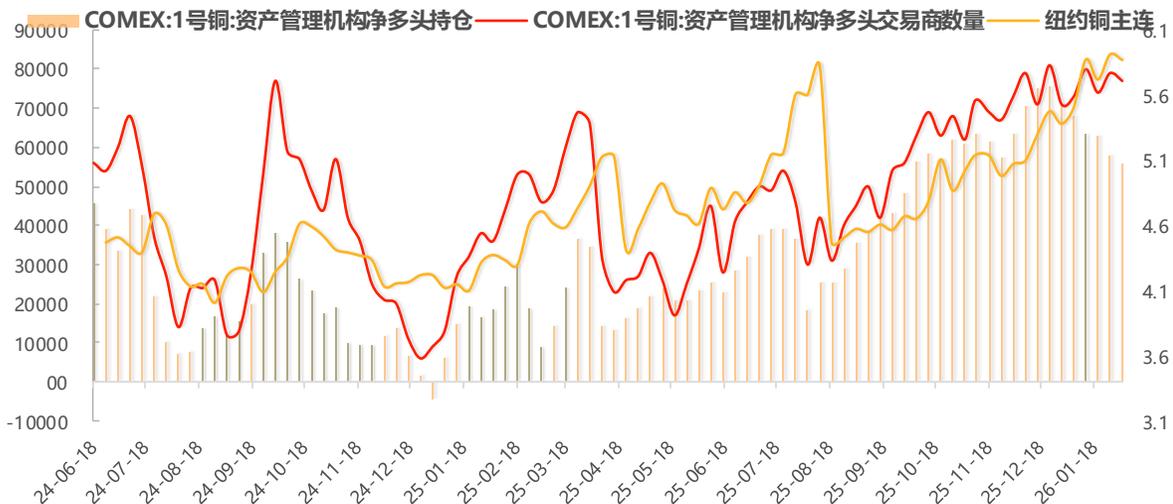
现货升贴水:1#电解铜



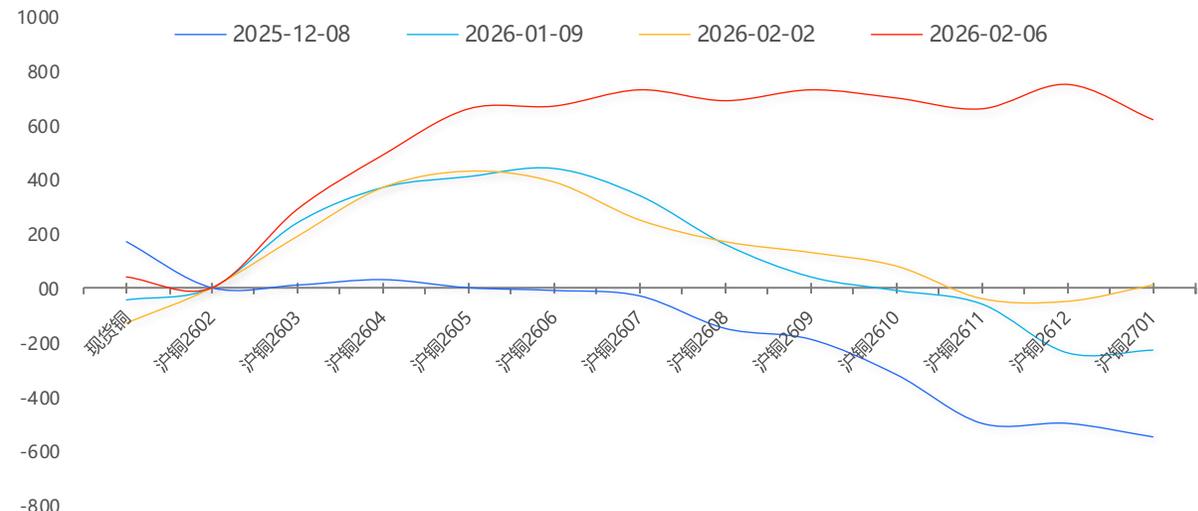
LME铜(现货/三个月):升贴水



COMEX机构持仓



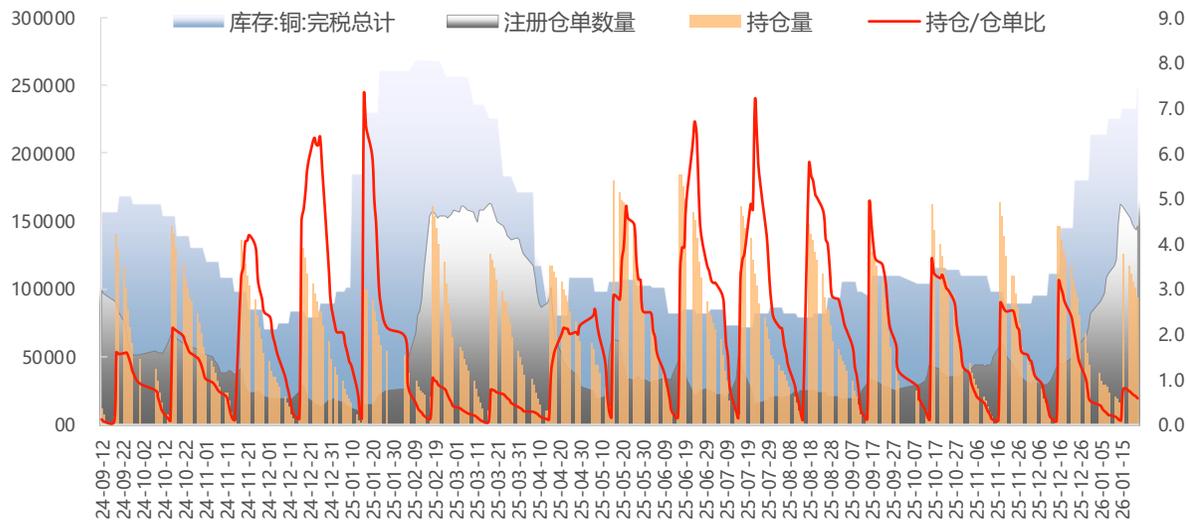
沪铜: 跨期价差曲线(远期 — 现货月)



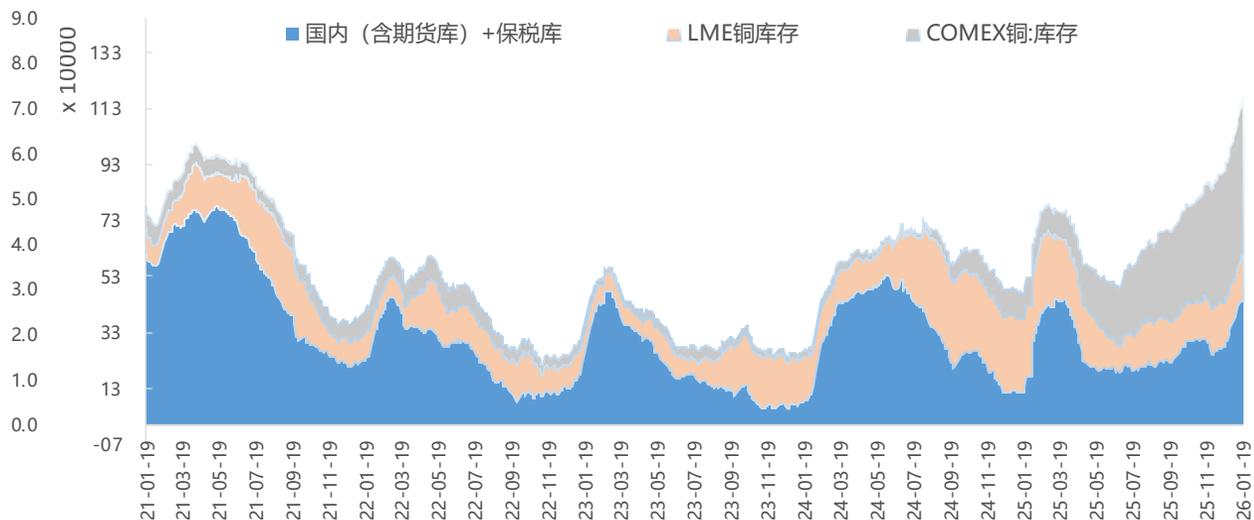
03 重点数据跟踪



沪铜持仓及仓比



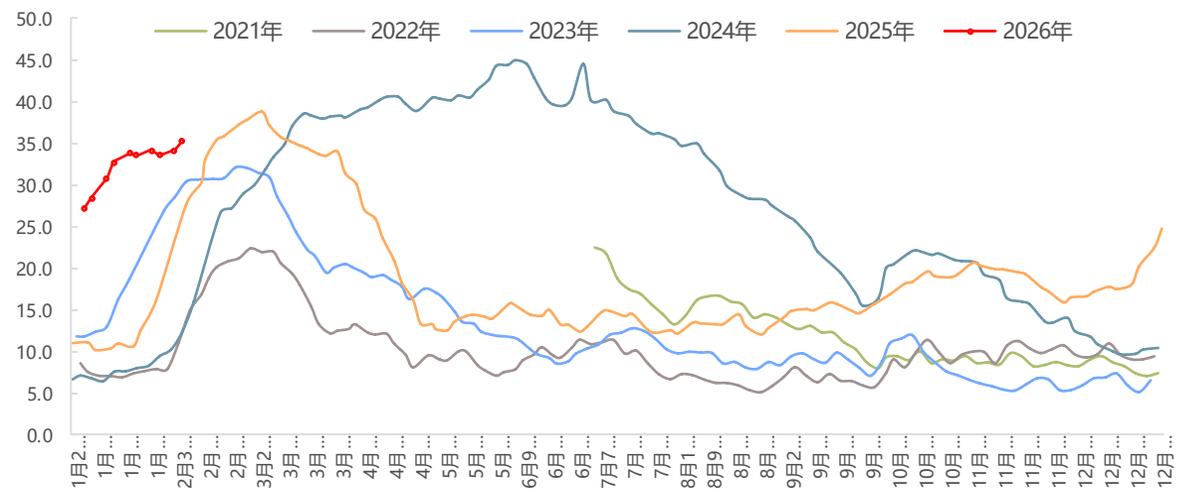
全球显性库存:铜



LME铜库存



国内现货铜库存 (万吨)





03

铝:

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：本周



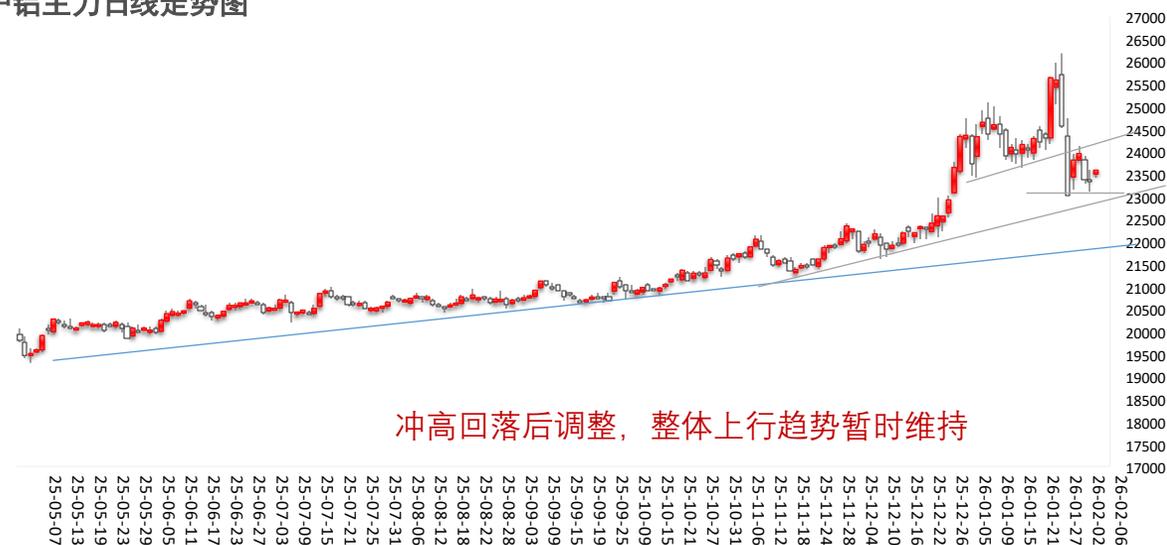
铝主力合约月线



LME铝3季线



沪铝主力日线走势图

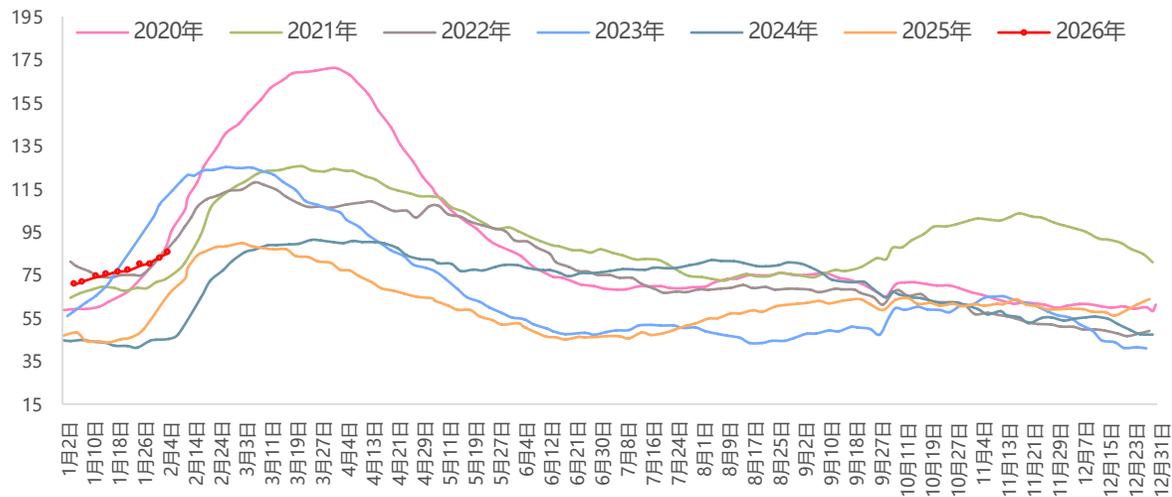


冲高回落后调整，整体上行趋势暂时维持

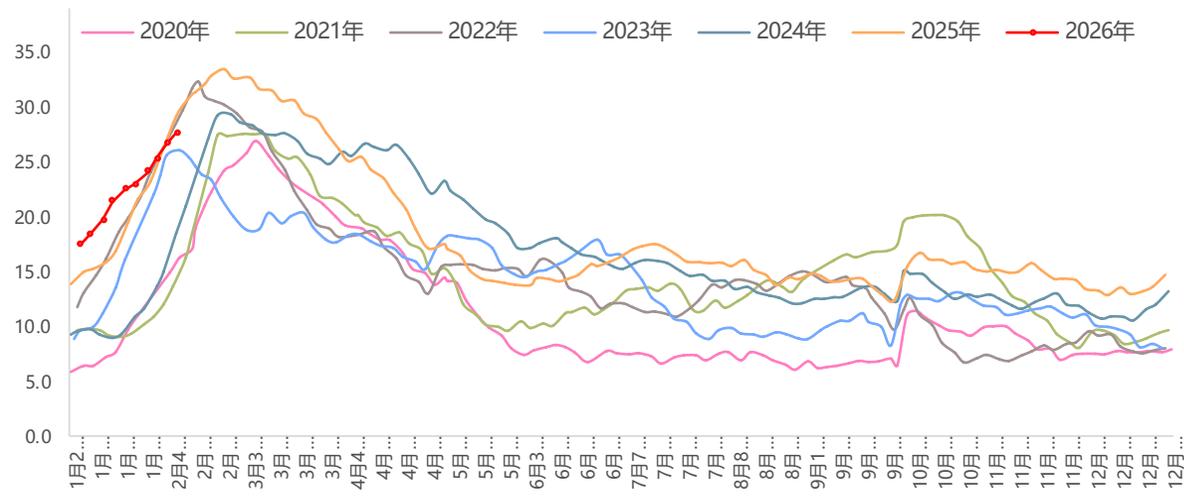
LME铝3 日线



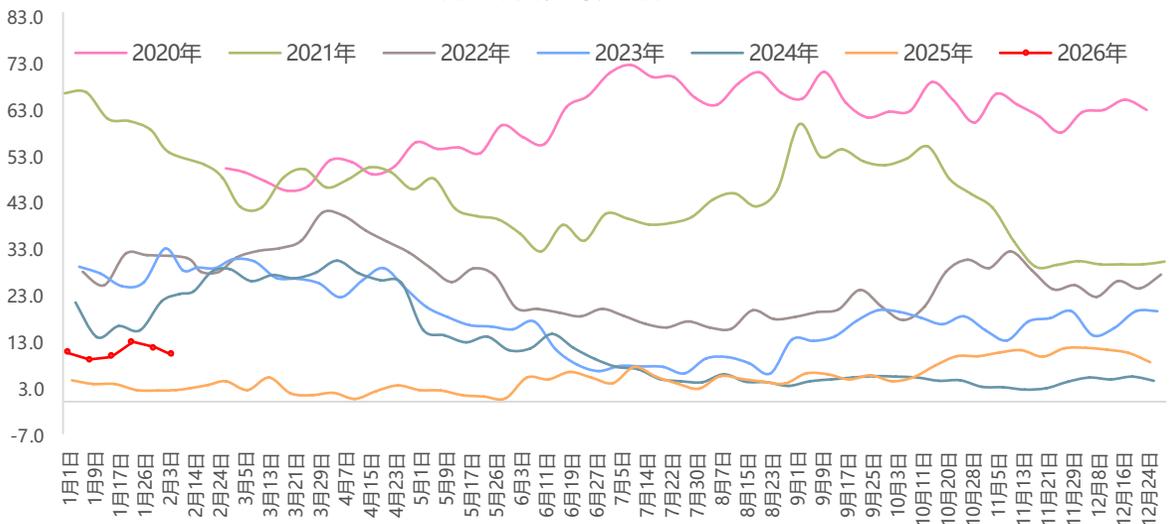
社会库存:电解铝



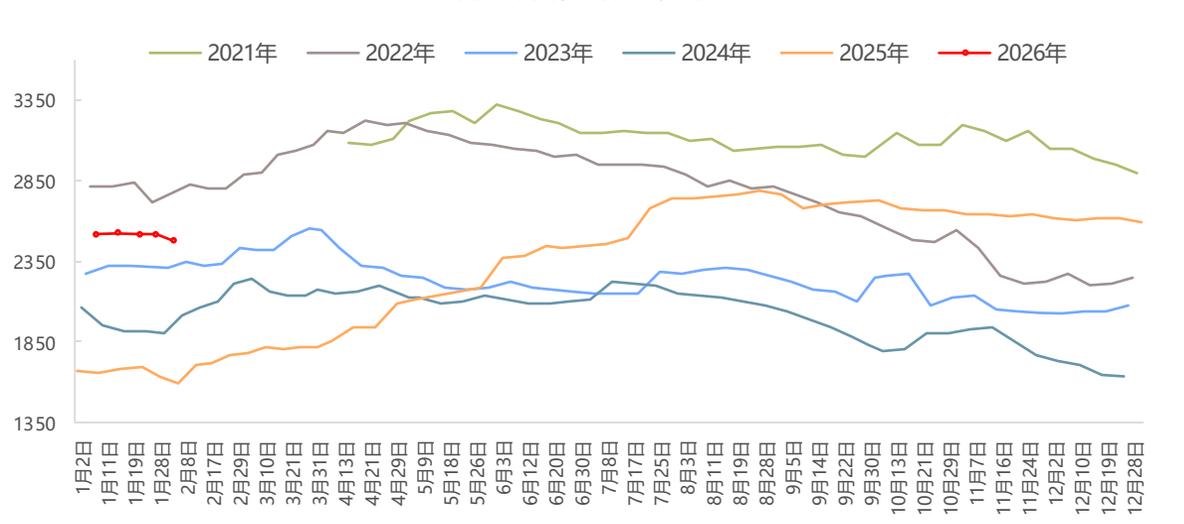
库存: 6063铝棒



港口库存:氧化铝:总计(万吨)



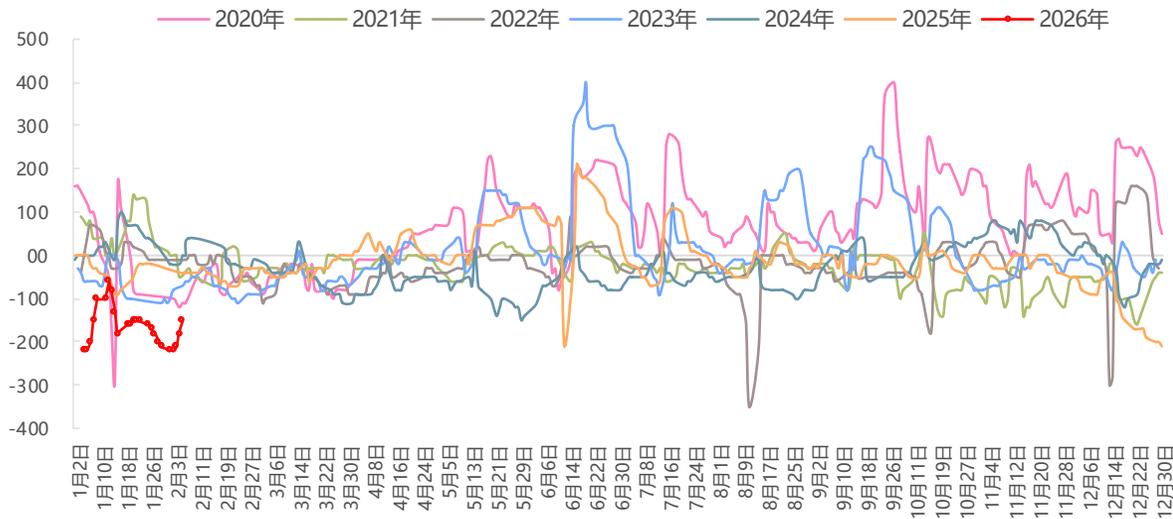
港口库存:铝土矿:合计(万吨)



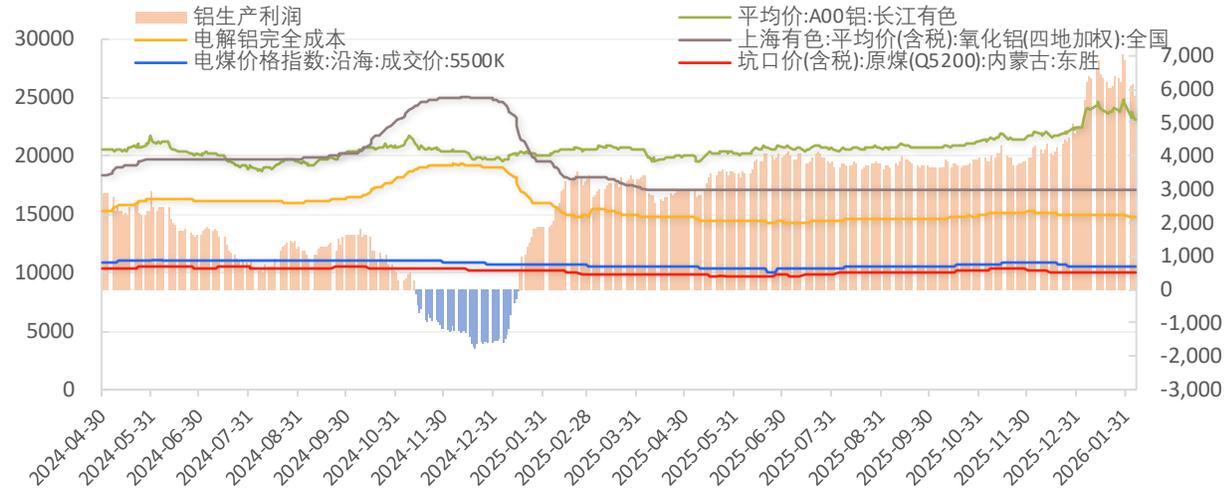
03 重点数据跟踪



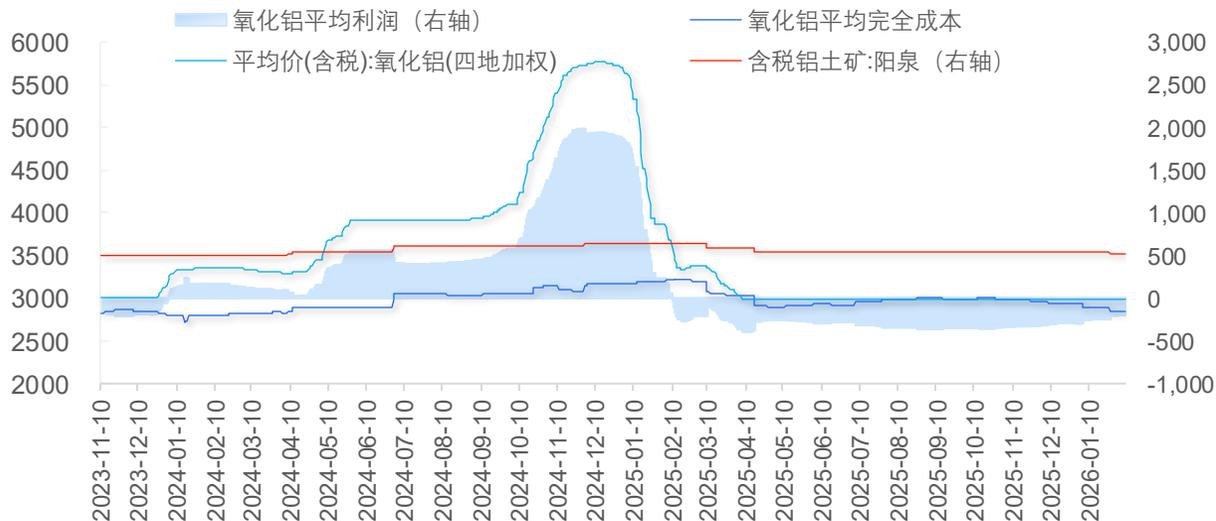
现货升贴水:A00铝锭(A199.70):上海有色



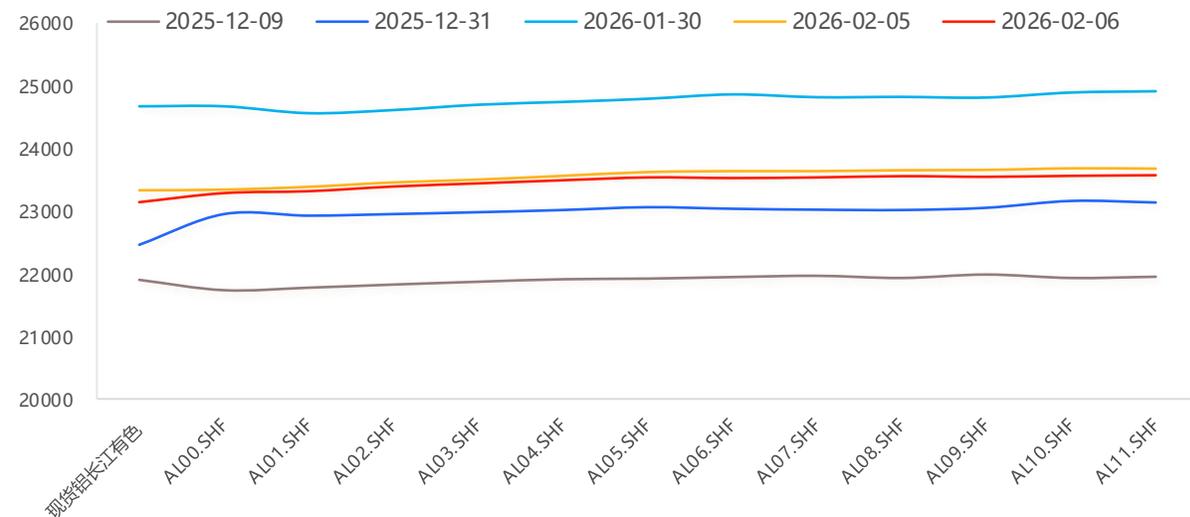
电解铝成本及利润



氧化铝生产成本和利润



沪铝远期曲线





04

锌：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

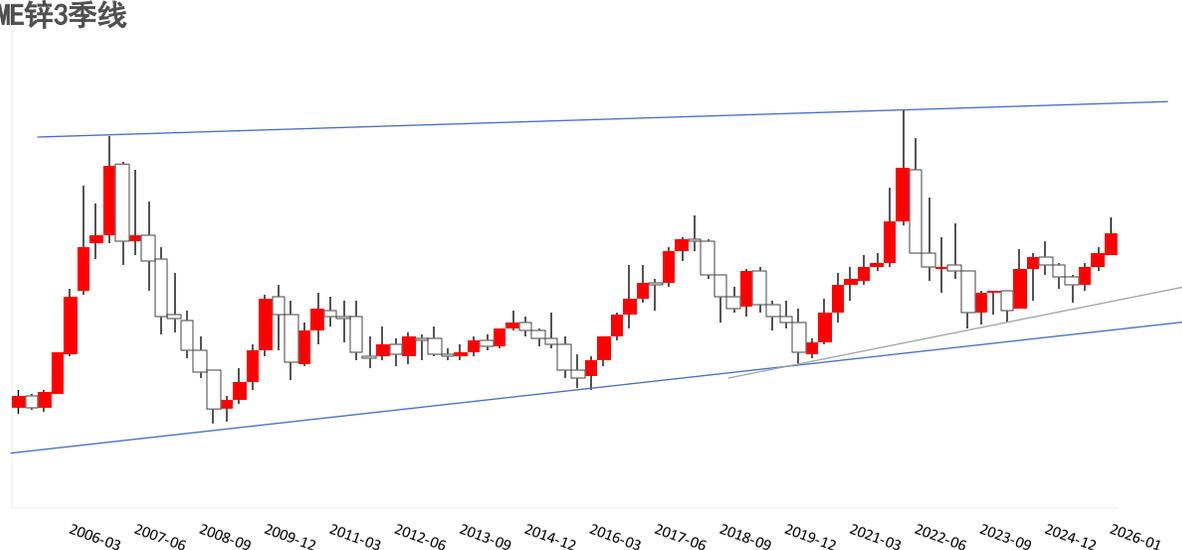
01 行情回顾：本周



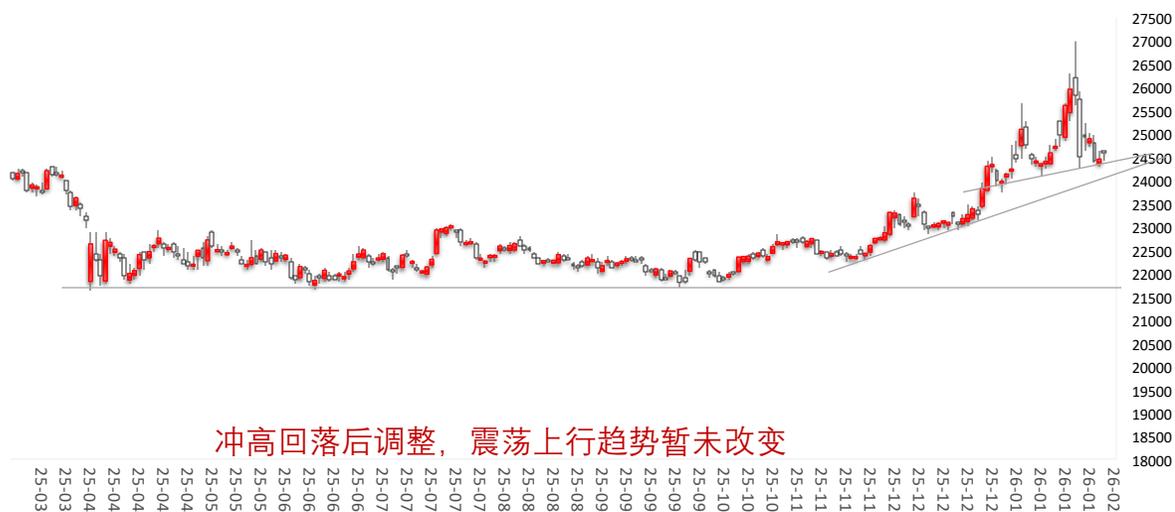
沪锌主力合约月线



LME锌3季线

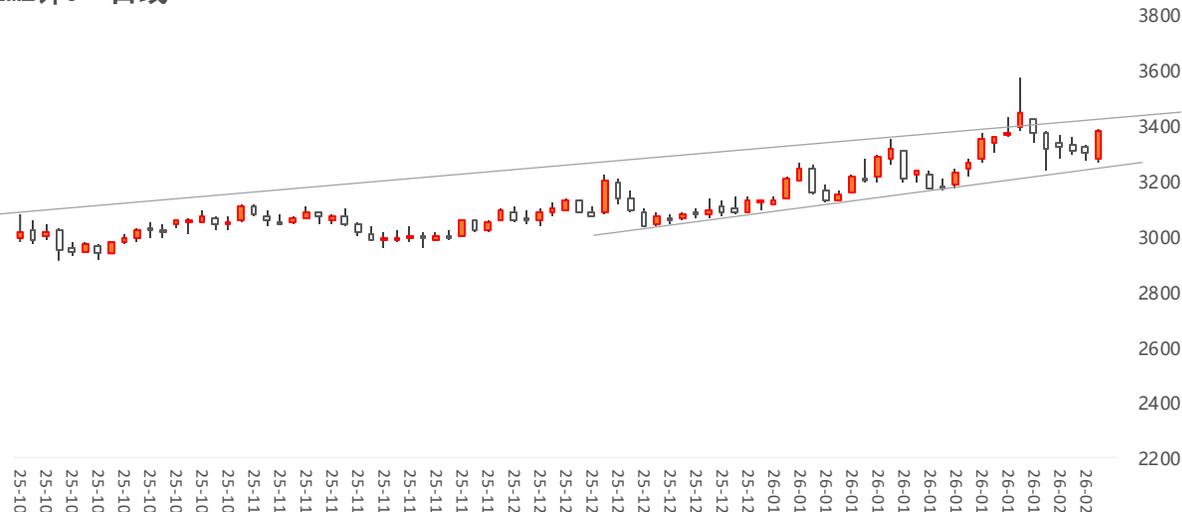


沪锌主力日线走势图



冲高回落后调整，震荡上行趋势暂未改变

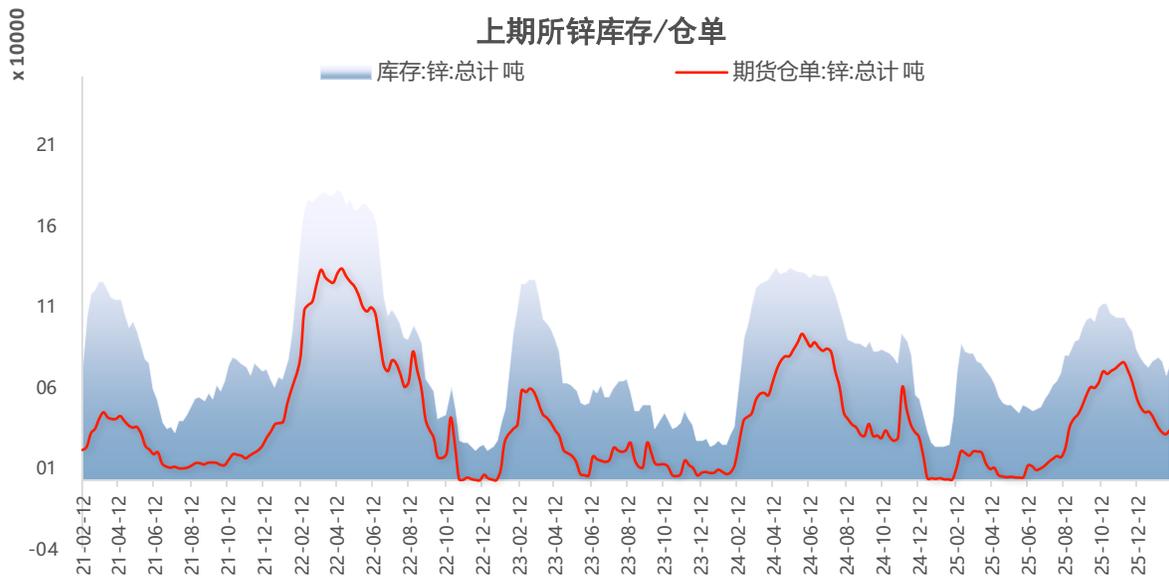
LME锌3 日线



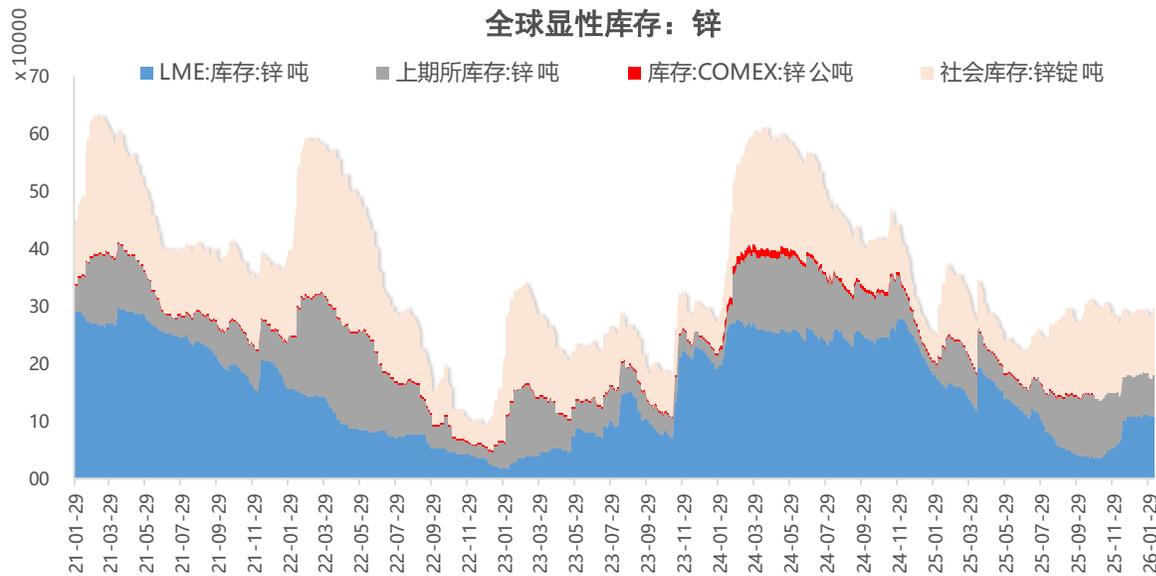
02 重点数据跟踪



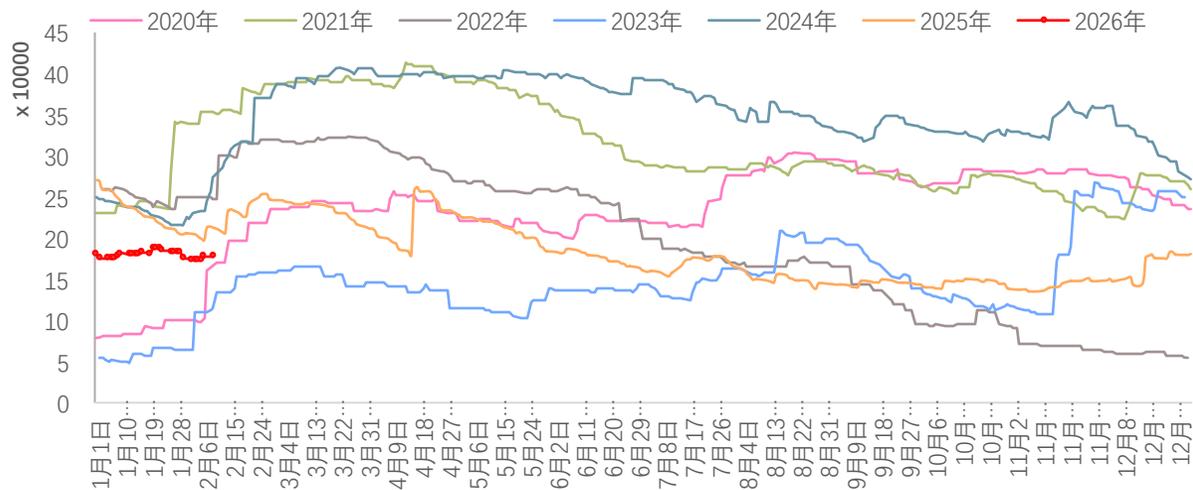
上期所锌库存/仓单



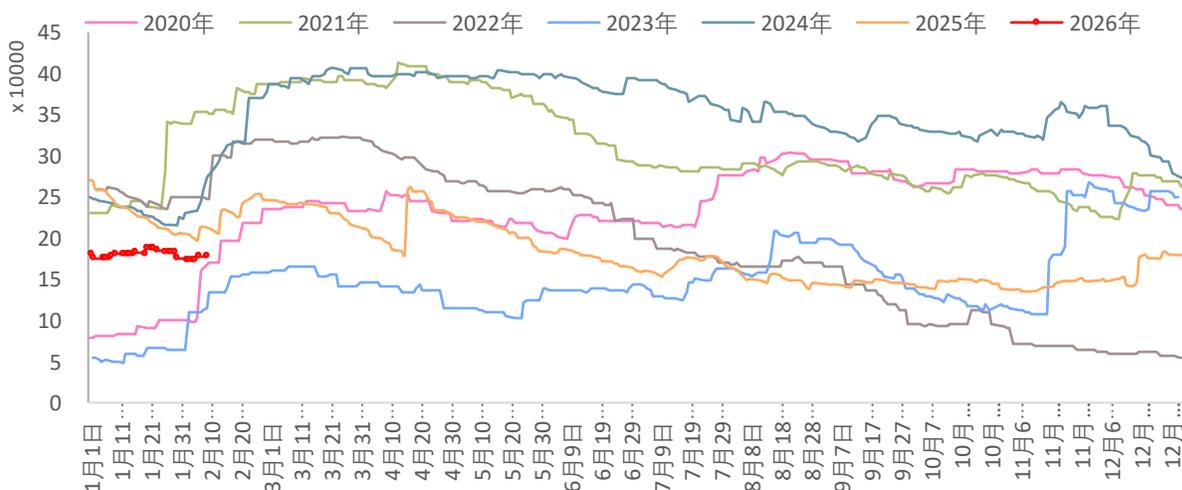
全球显性库存：锌



全球显性库存：锌



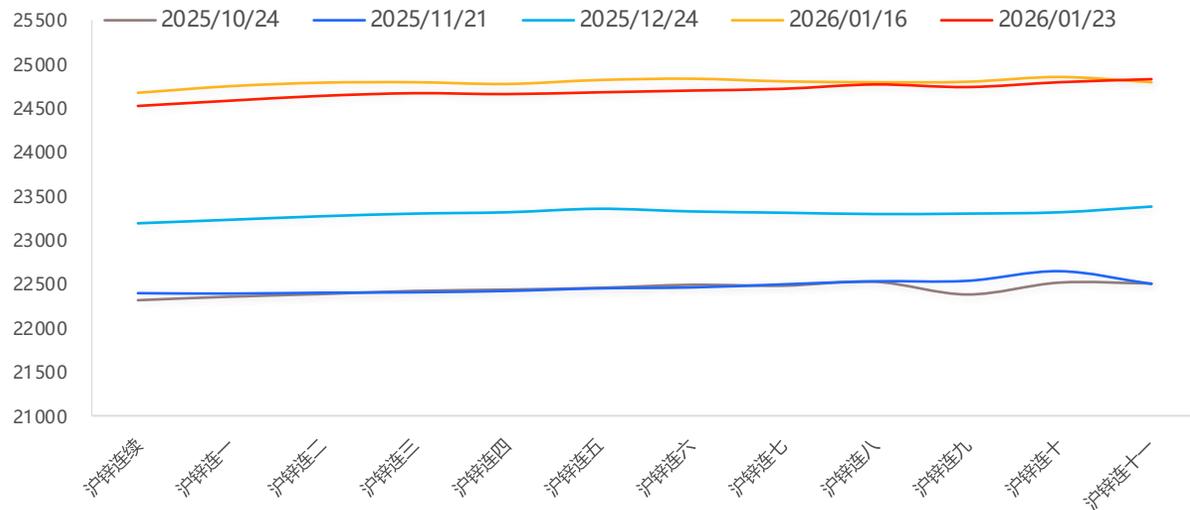
全球显性库存：锌



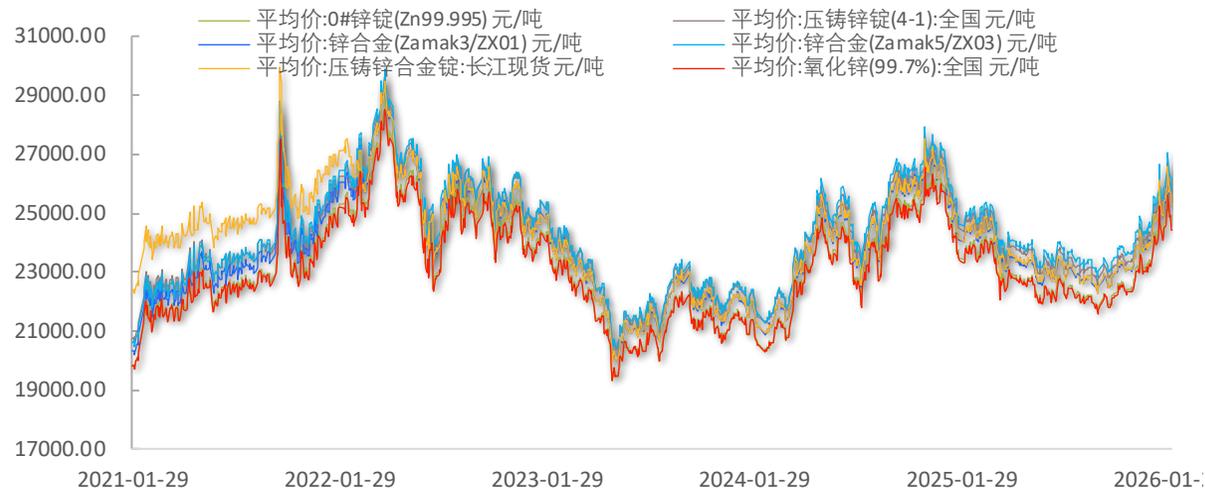
03 重点数据跟踪



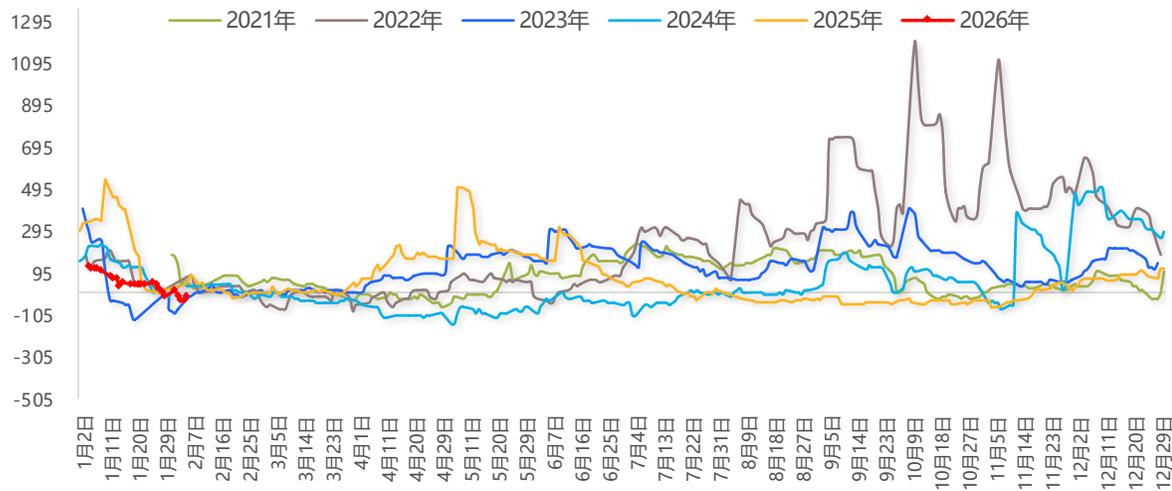
锌远期曲线



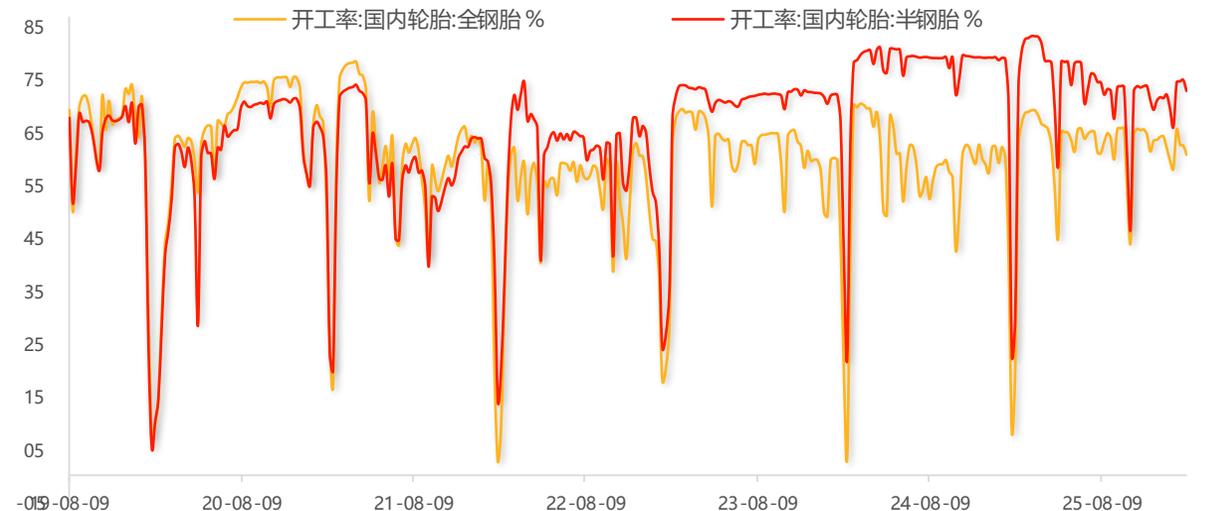
锌相关品价格



平均价:0#锌锭升贴水(99.995%):上海



锌下游: 轮胎开工率





05

铅:

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

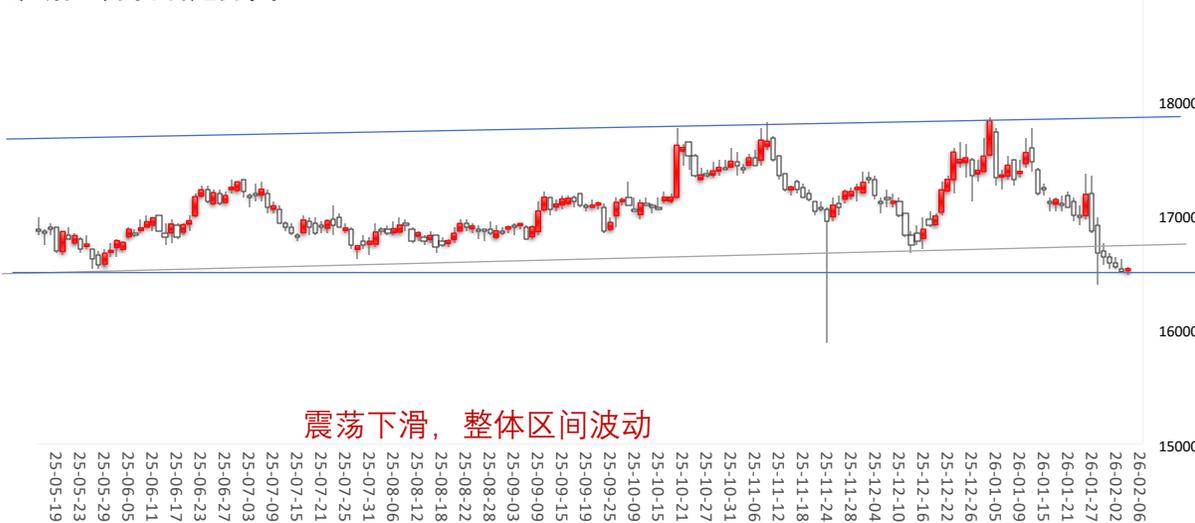
01 行情回顾：本周



沪铅主力合约月线



沪铅主力日线走势图



震荡下滑，整体区间波动

LME铅3季线



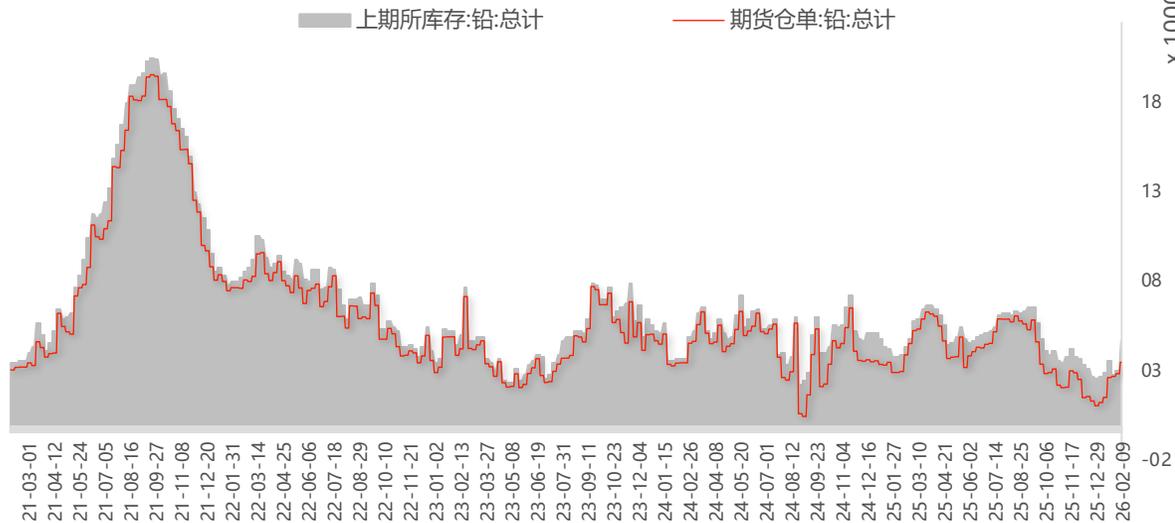
LME铅3 日线



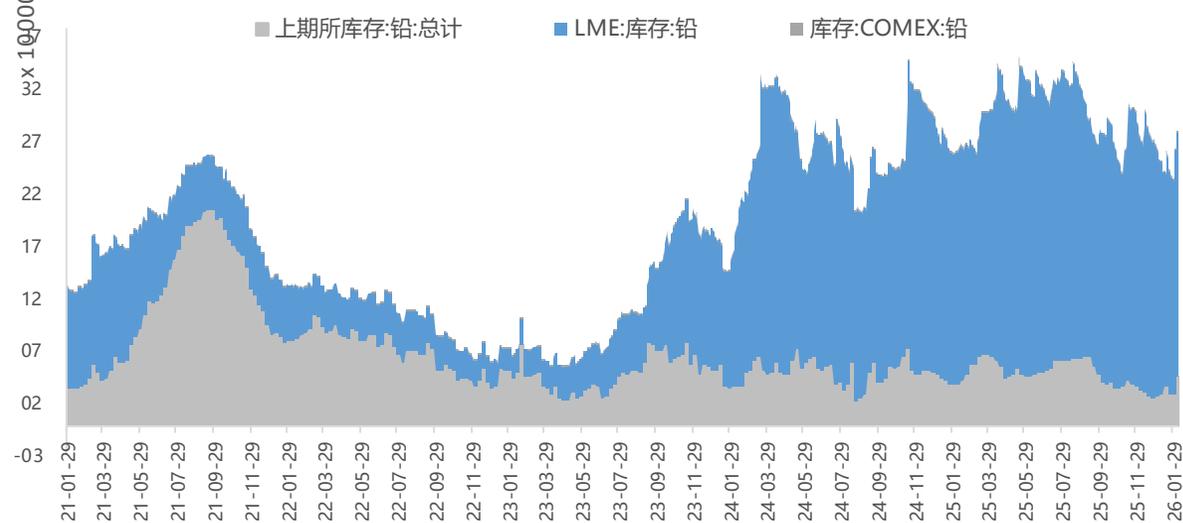
02 重点数据跟踪



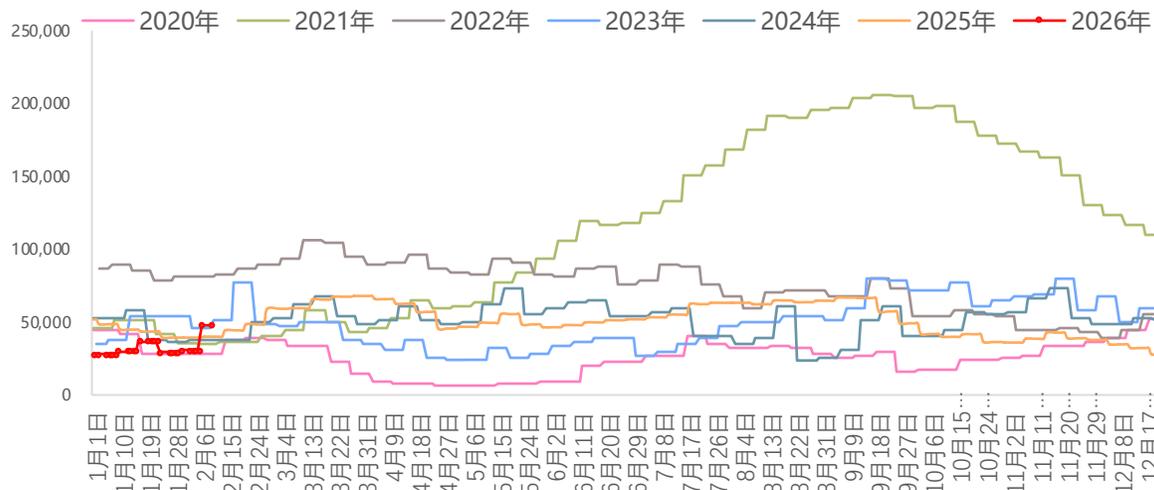
上期所铅库存/仓单



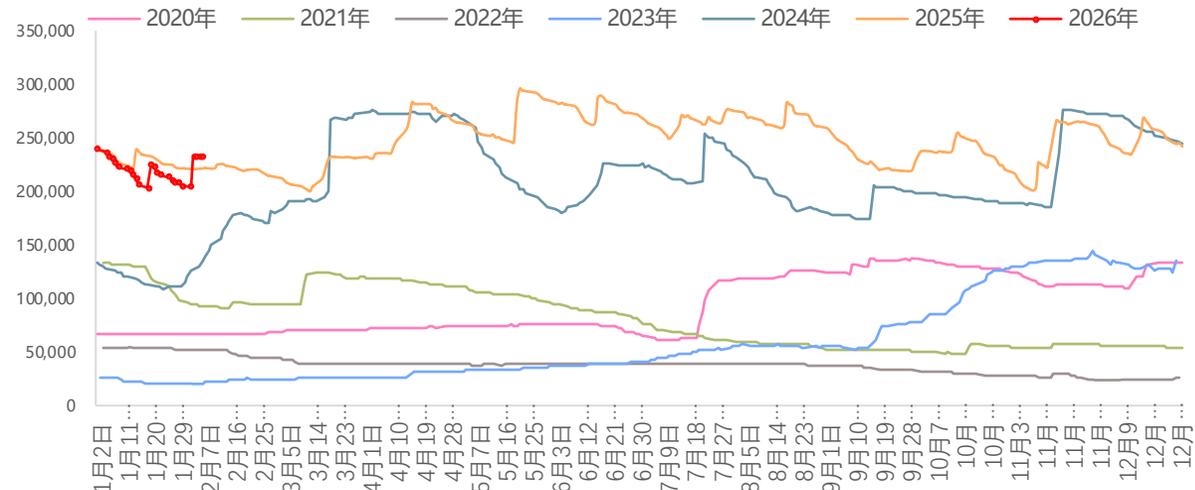
全球铅库存合计：吨



上期所库存：铅：总计



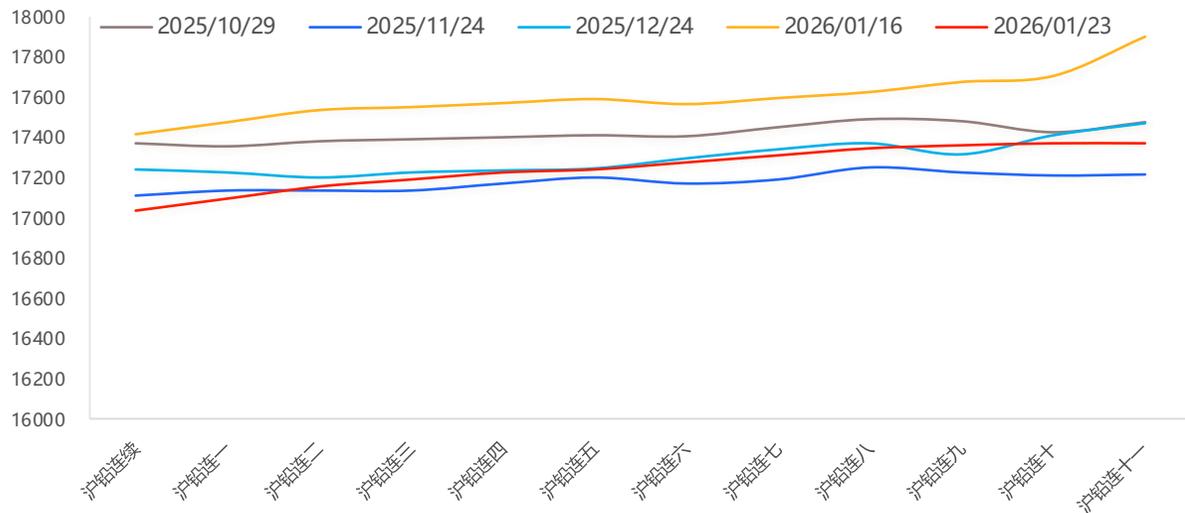
LME：库存：铅



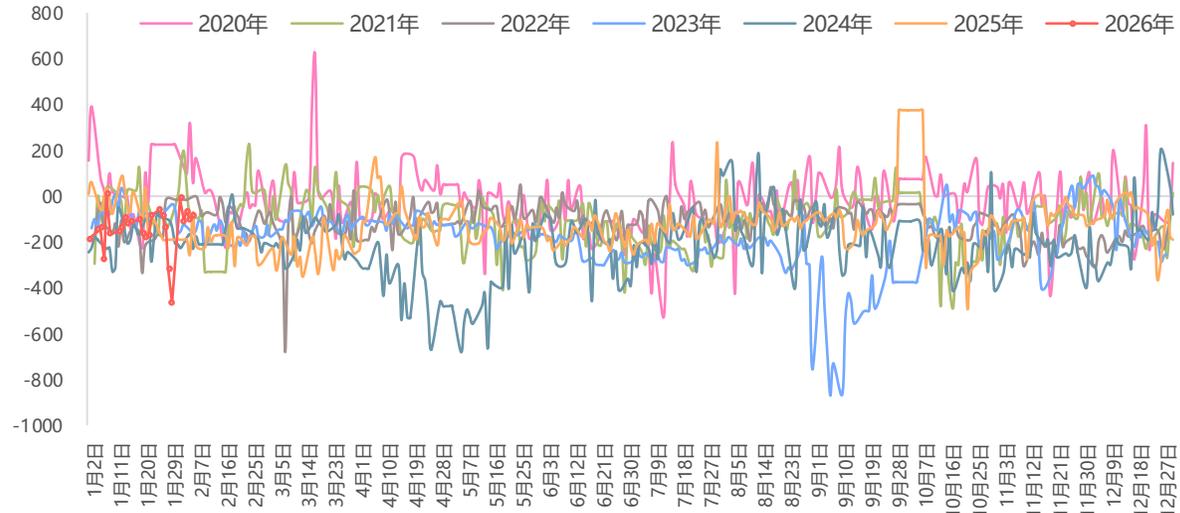
03 重点数据跟踪



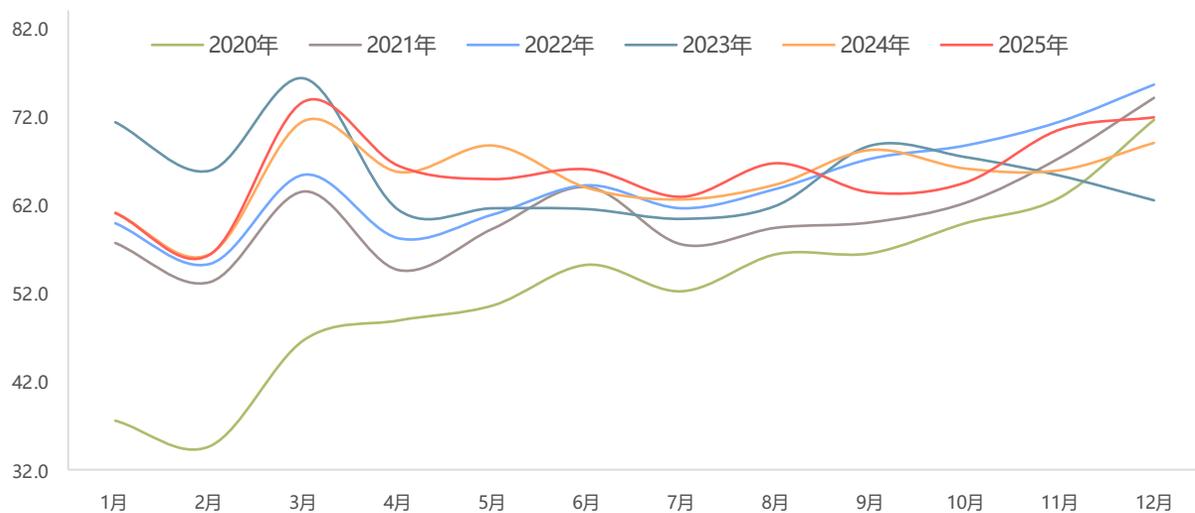
铅远期曲线



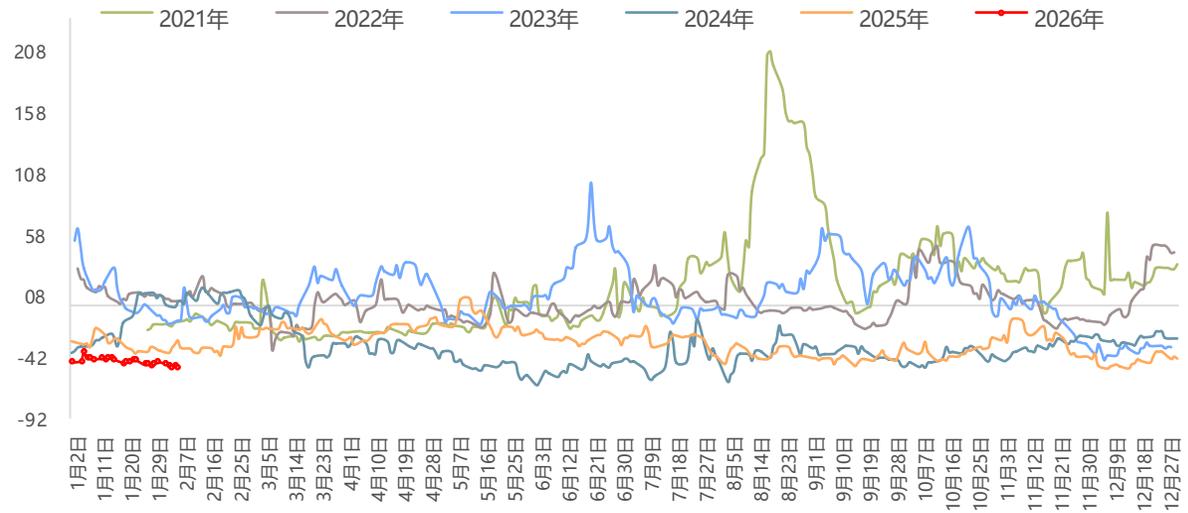
铅现货升贴水：上海



原生铅:产量:当月值



LME铅(现货/三个月):升贴水





06

镍：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：本周



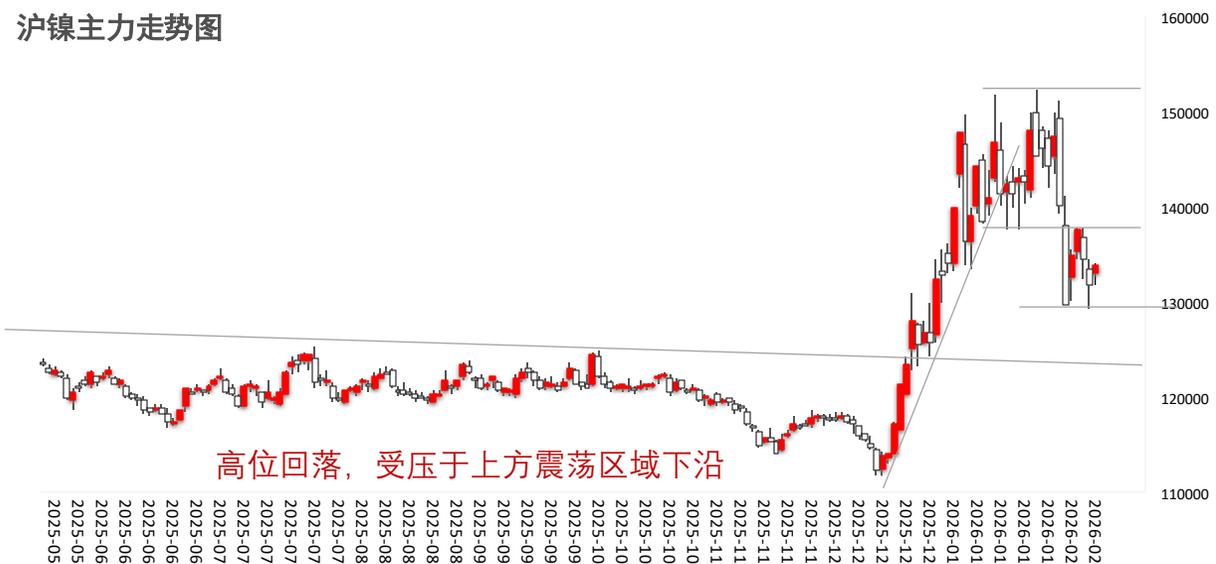
沪镍主力合约月线



LME镍3季线



沪镍主力走势图



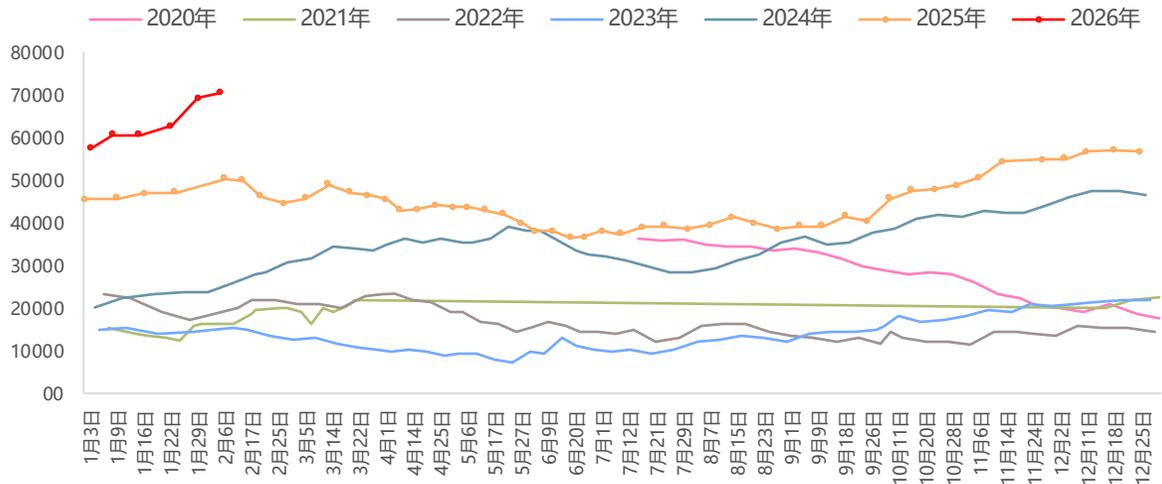
LME镍3 日线



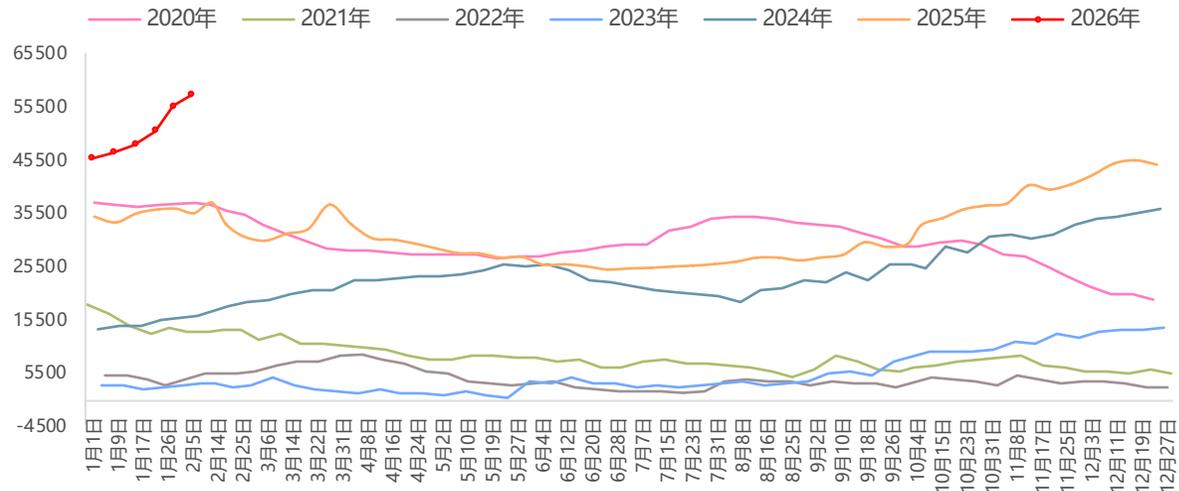
02 重点数据跟踪



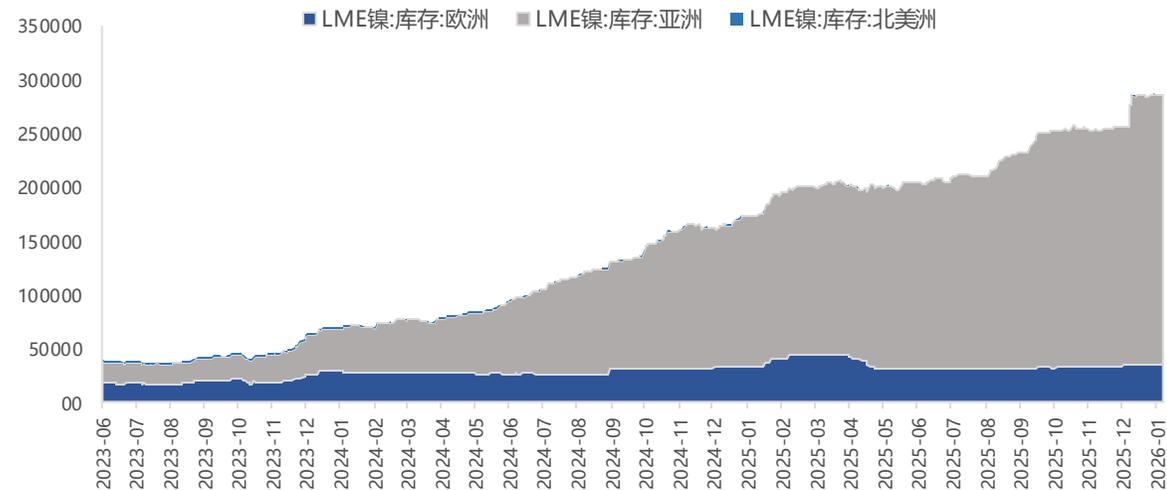
27库社会库存:总计:期末值



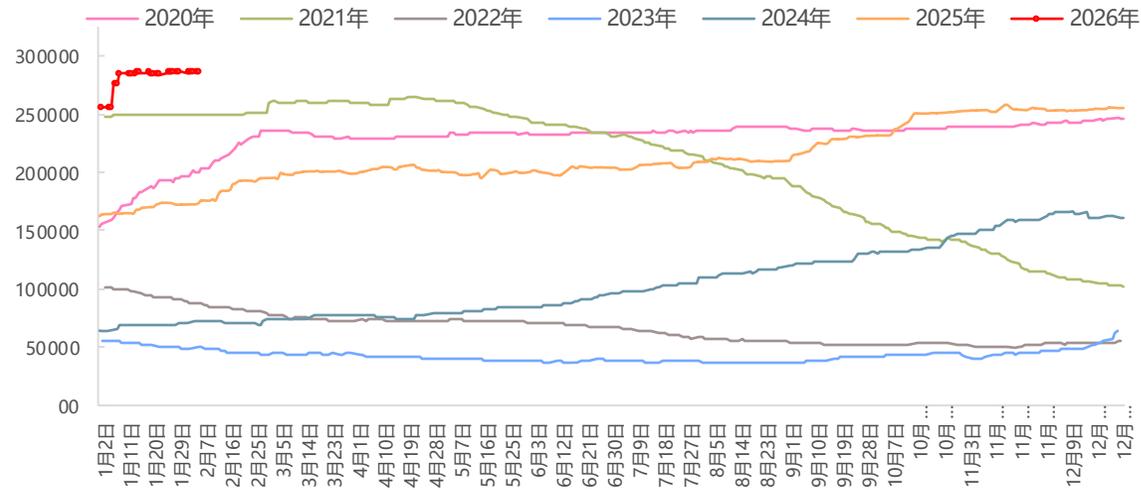
上期所库存:镍:合计



LME镍:库存:全球



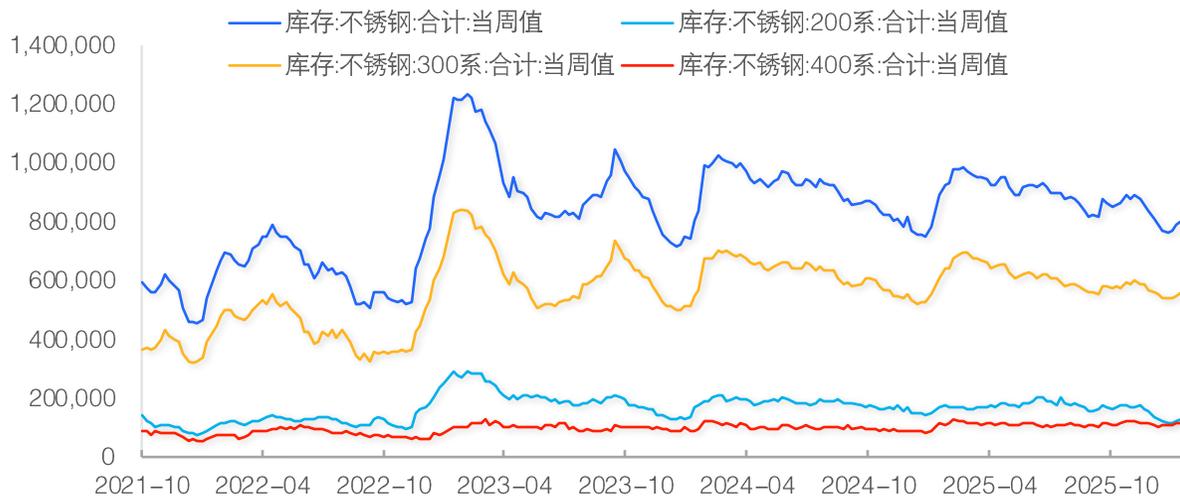
LME镍:库存:全球



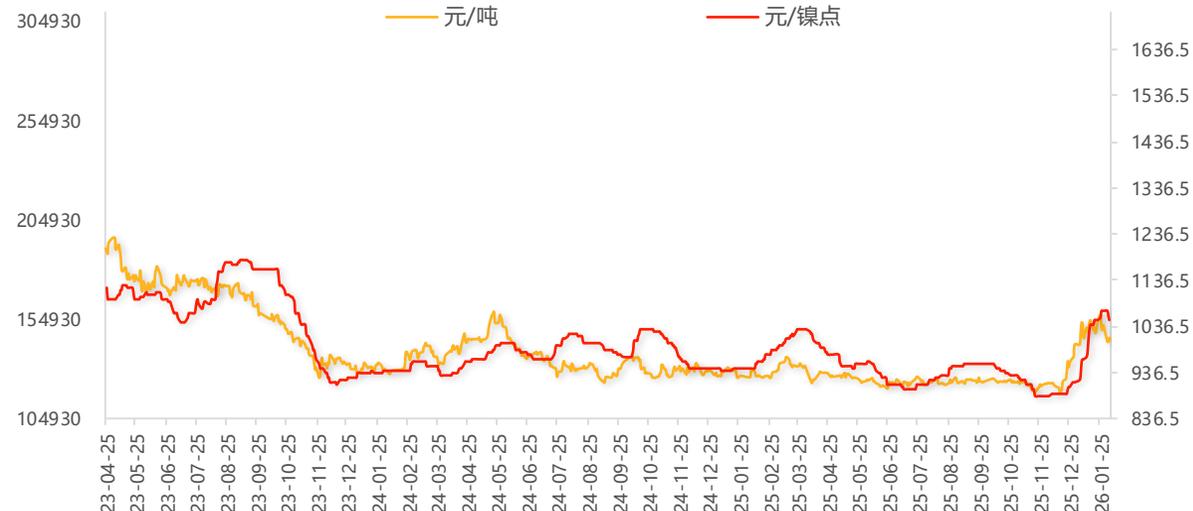
03 重点数据跟踪



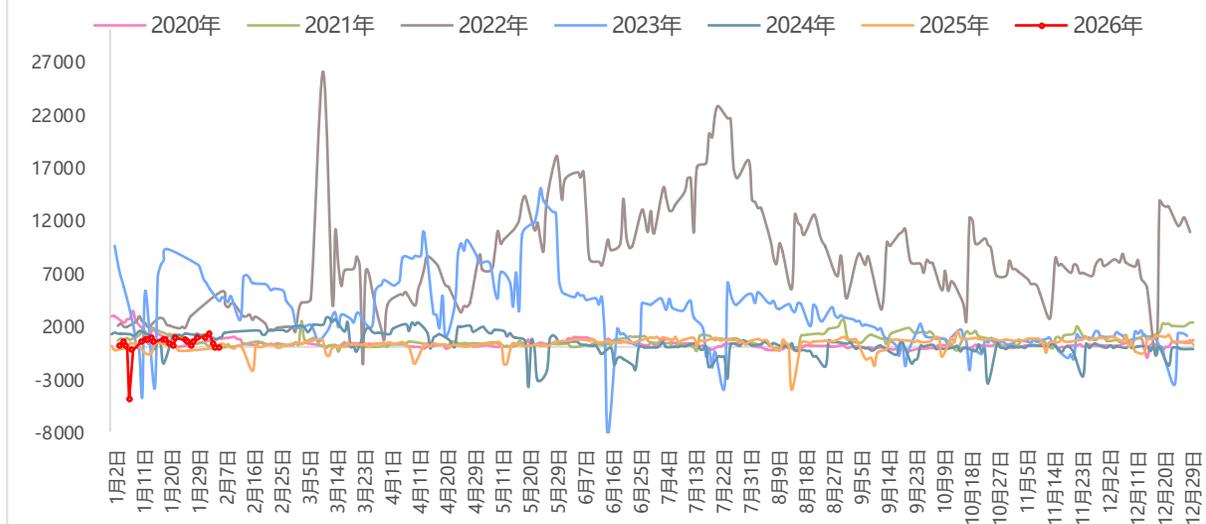
不锈钢库存 (吨)



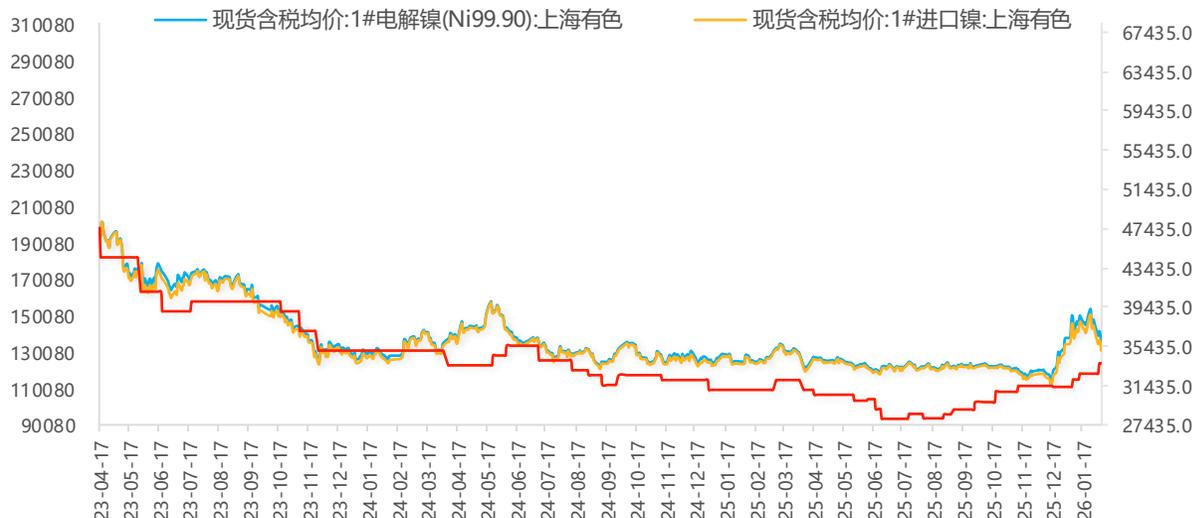
高镍铁与金川镍板价格



俄镍升贴水



镍及硫酸镍价格





07

锡：

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 行情回顾：本周



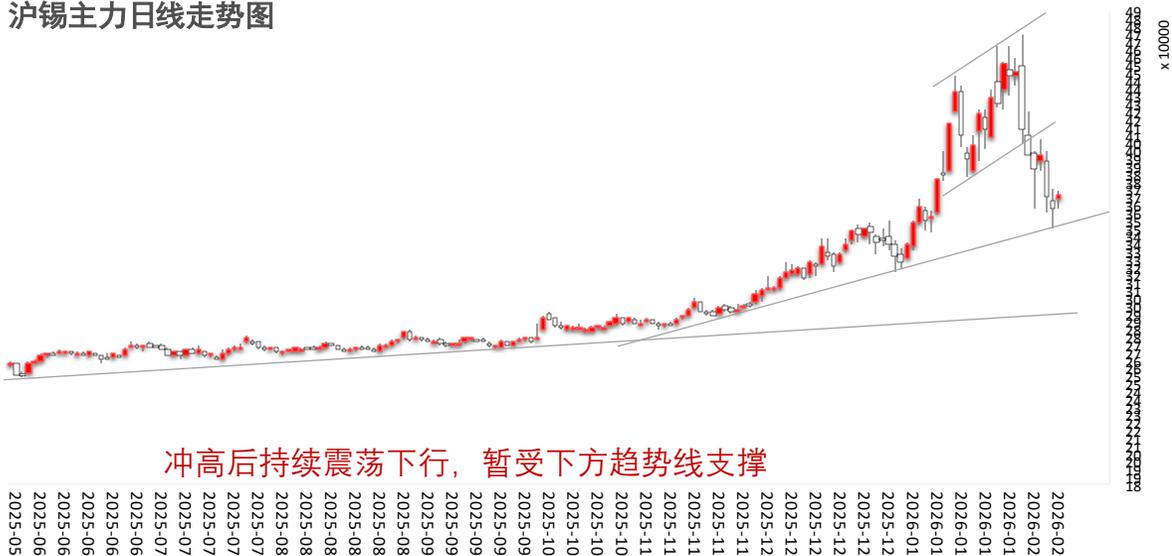
沪锡主力合约月线



LME锡3季线



沪锡主力日线走势图



LME锡3 日线

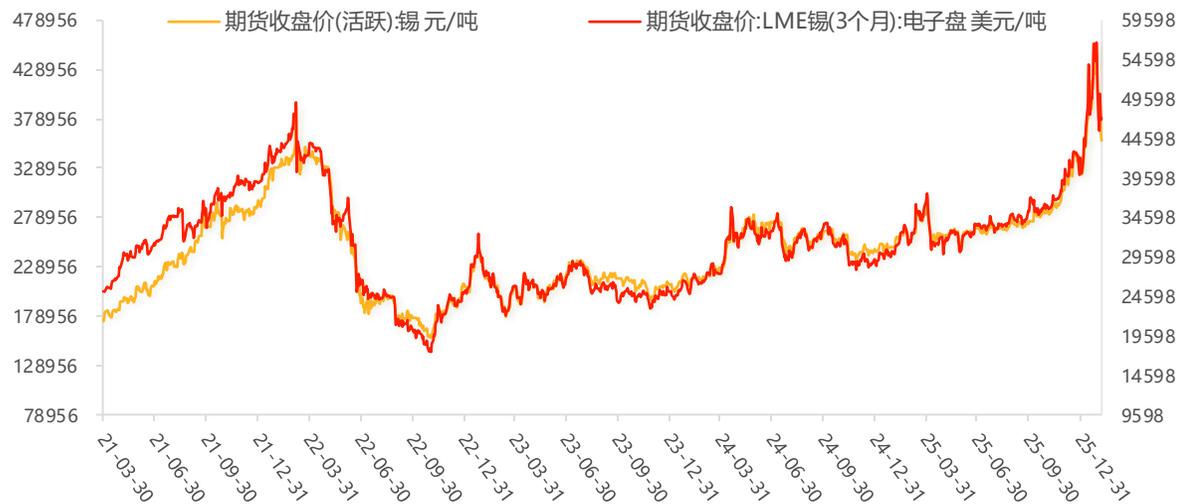


冲高后持续震荡下行，暂受下方趋势线支撑

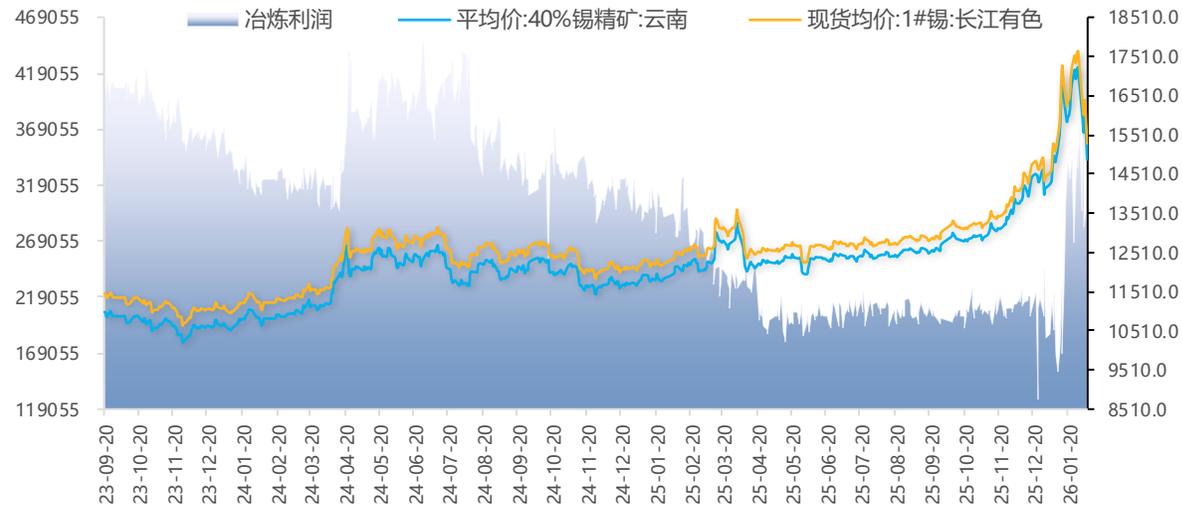
02 重点数据跟踪



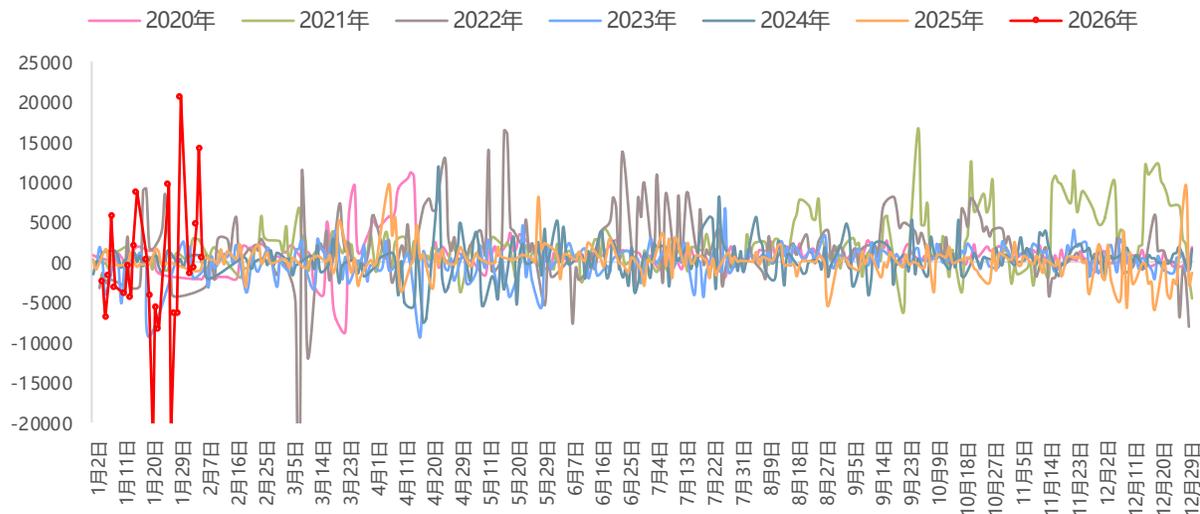
内外盘锡价



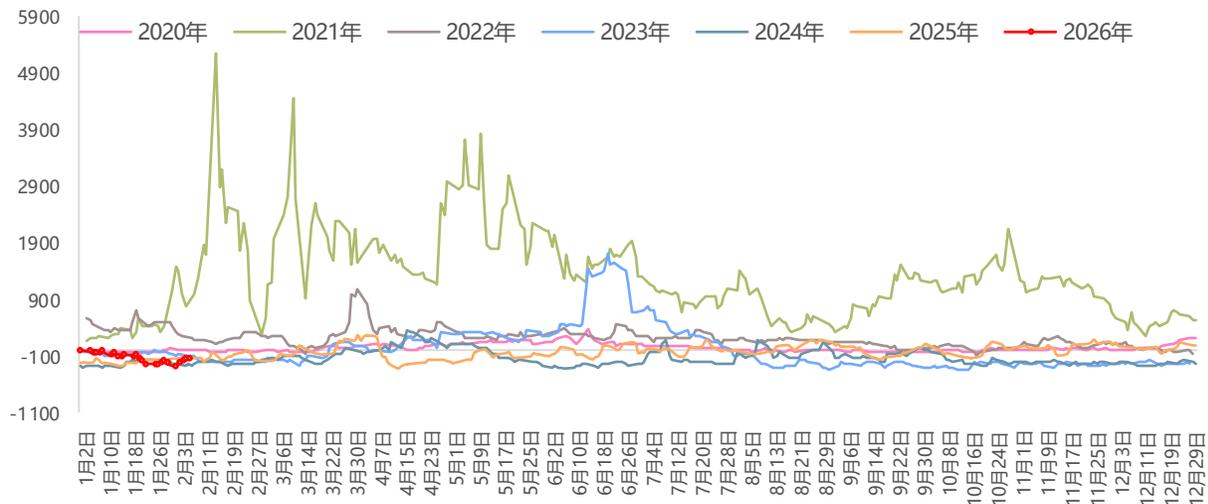
冶炼利润



沪锡升贴水



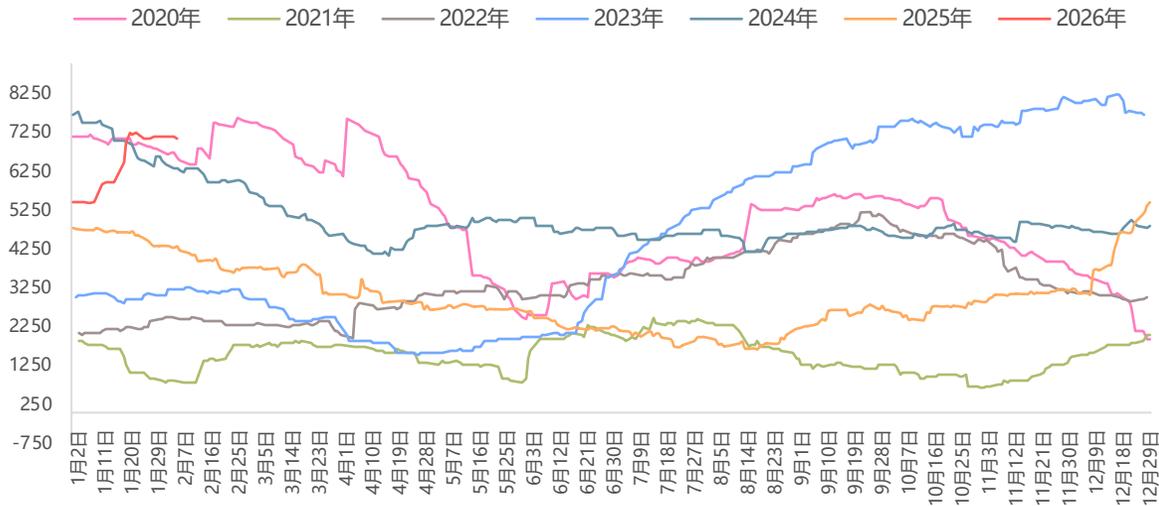
LME锡(现货/三个月):升贴水(美元/吨)



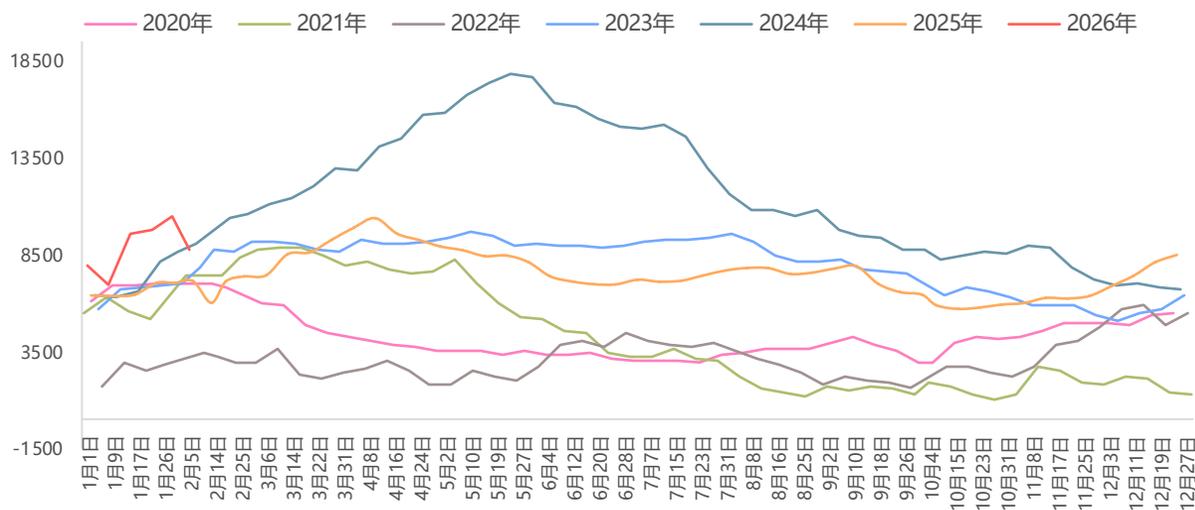
03 重点数据跟踪



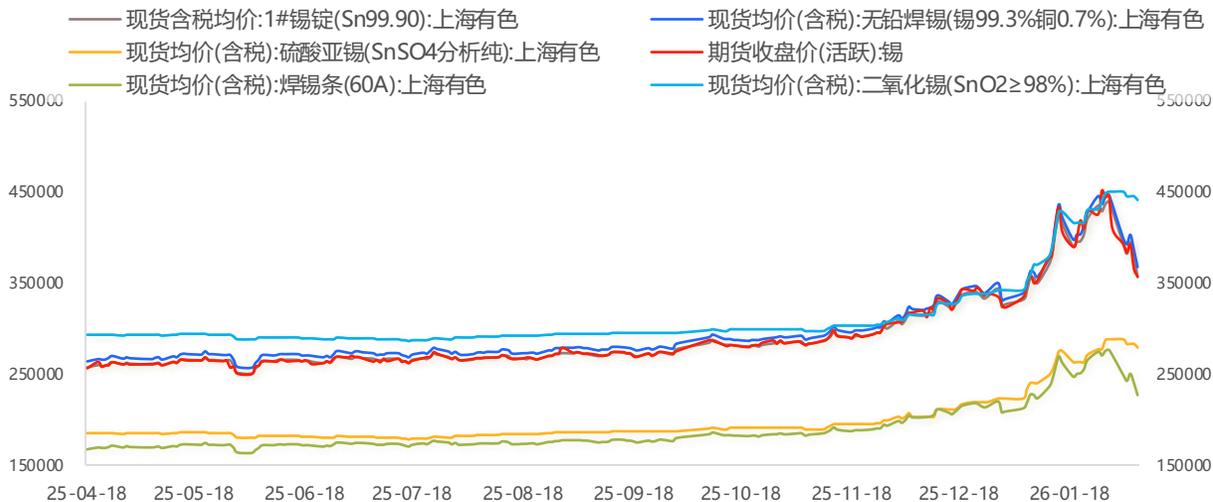
LME锡:库存:合计



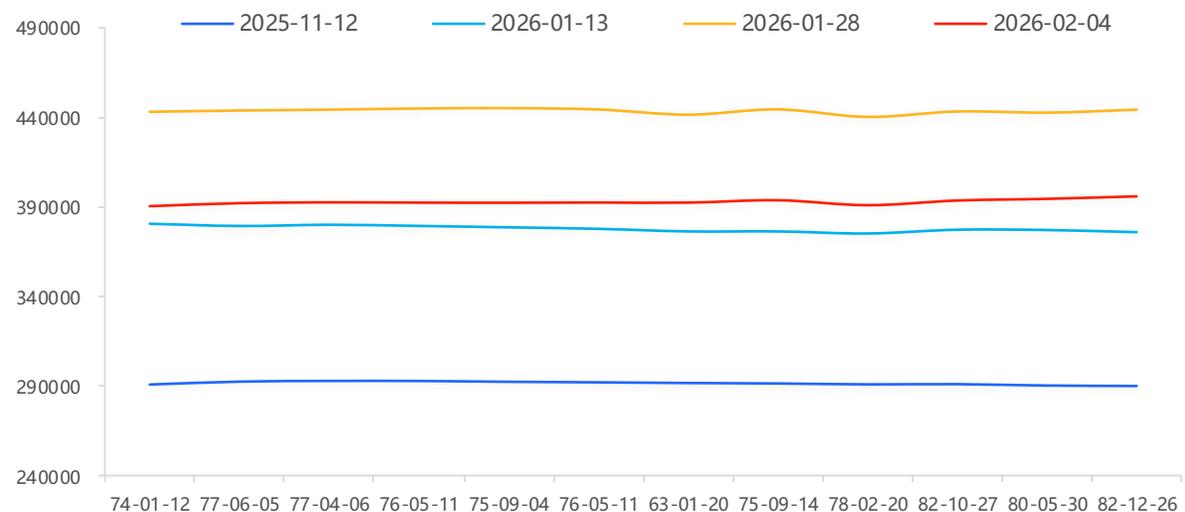
上期所:锡库存



锡相关品种价格



沪锡:远期曲线



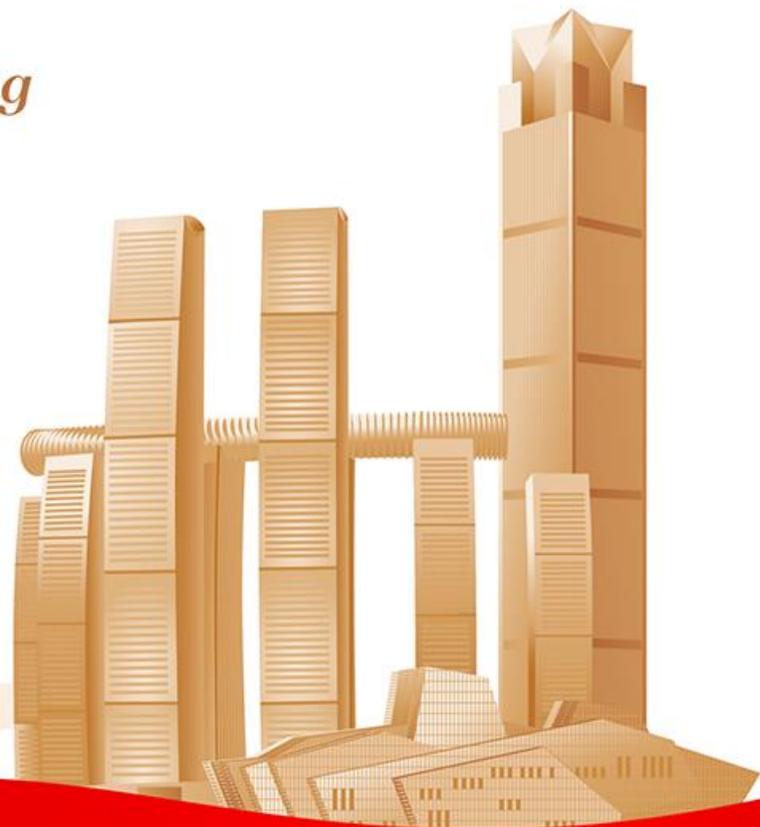


08

黄金、白银等品种

近期技术走势

*Changjiang
Securities*

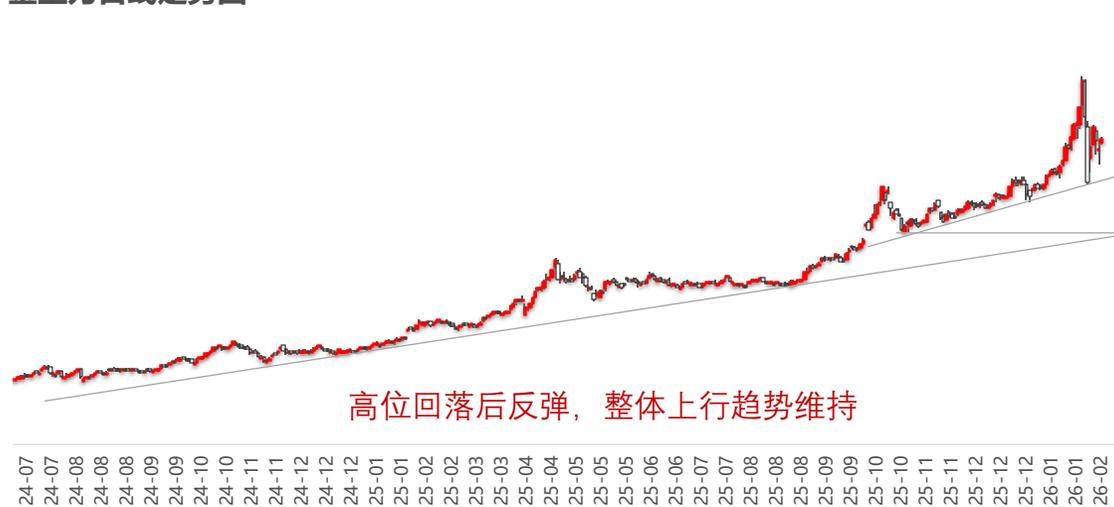


汇聚财智 共享成长

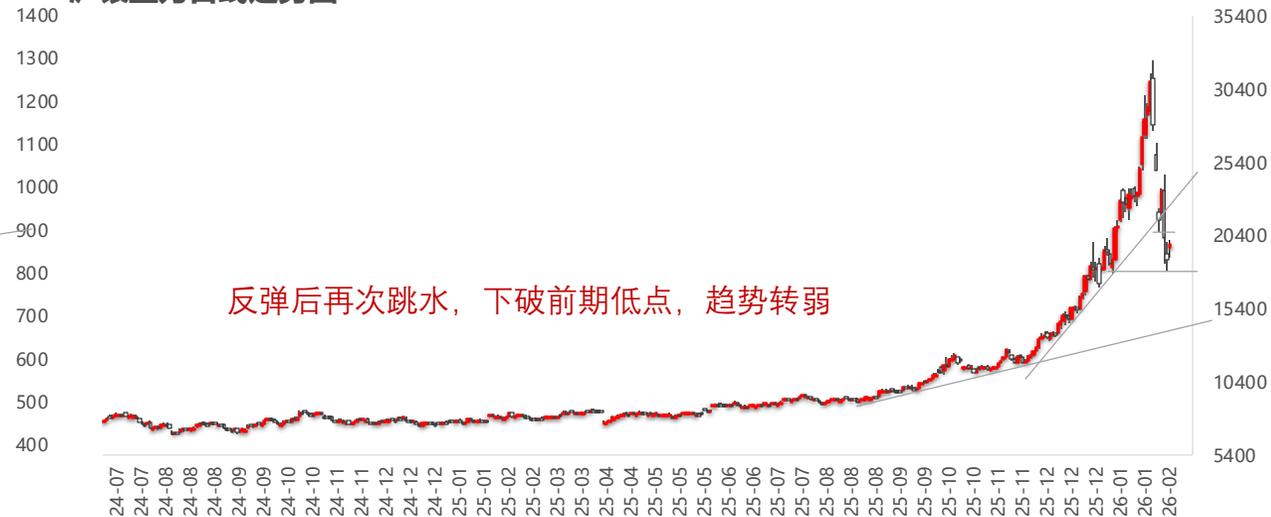
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 趋势分析

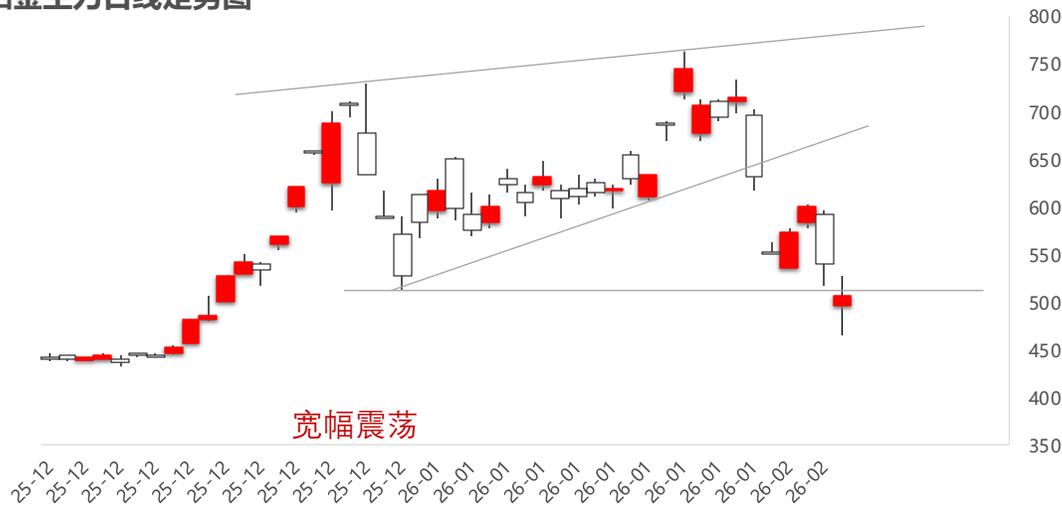
沪金主力日线走势图



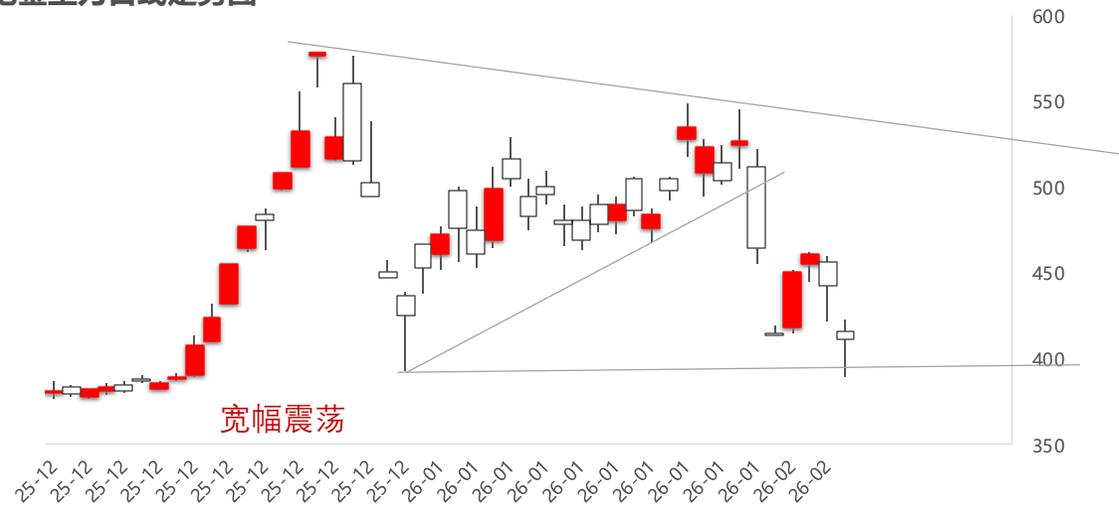
沪银主力日线走势图



铂金主力日线走势图



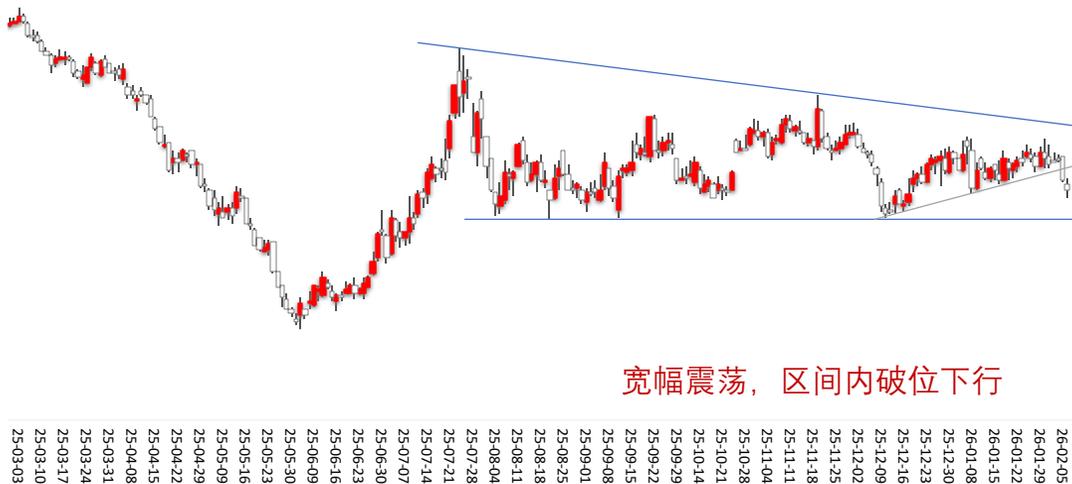
钯金主力日线走势图



01 行情回顾：本周



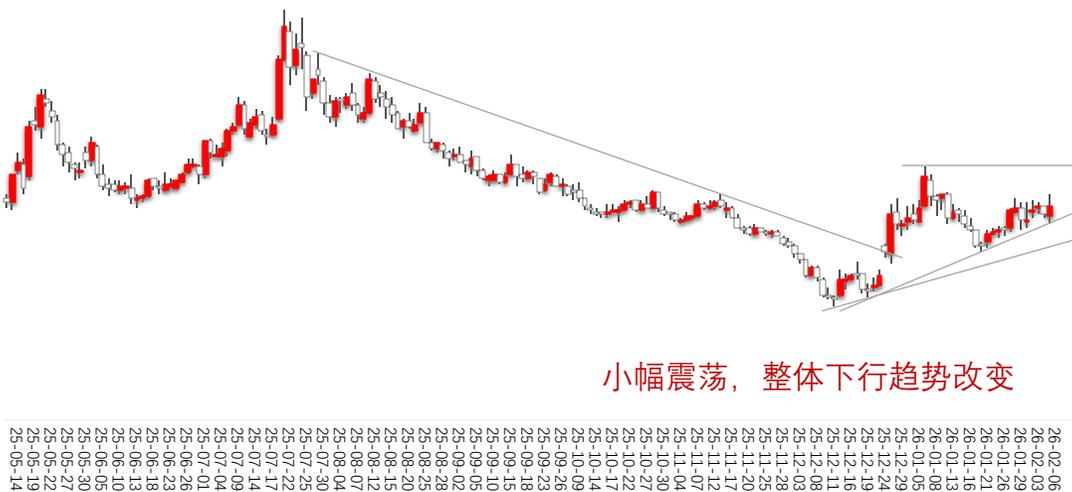
工业硅主力日线走势图



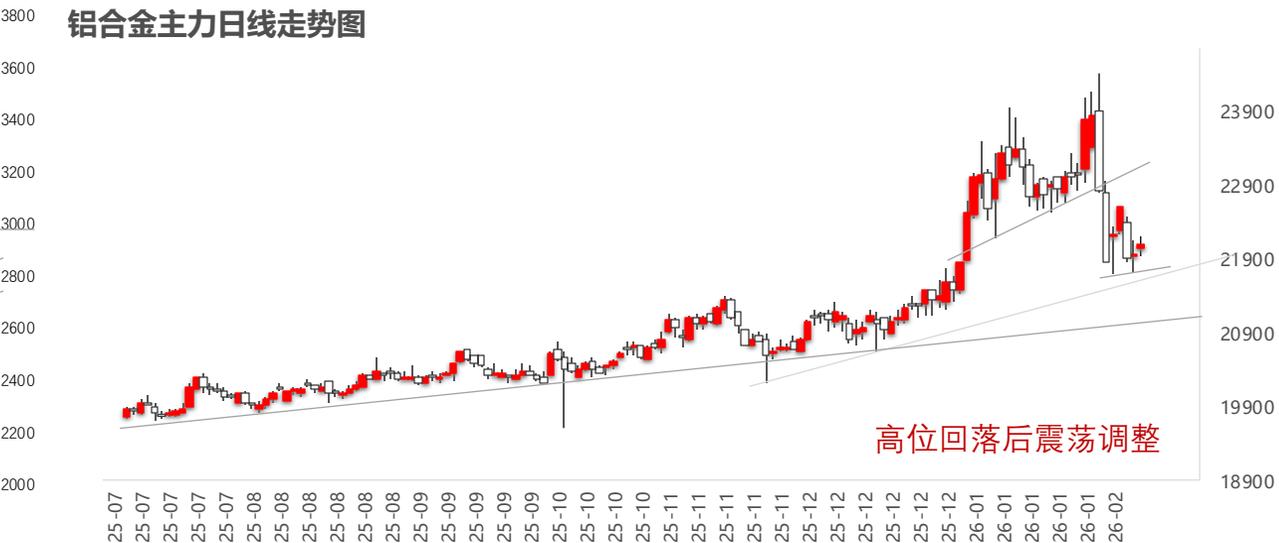
多晶硅主力日线走势图



氧化铝主力日线走势图



铝合金主力日线走势图



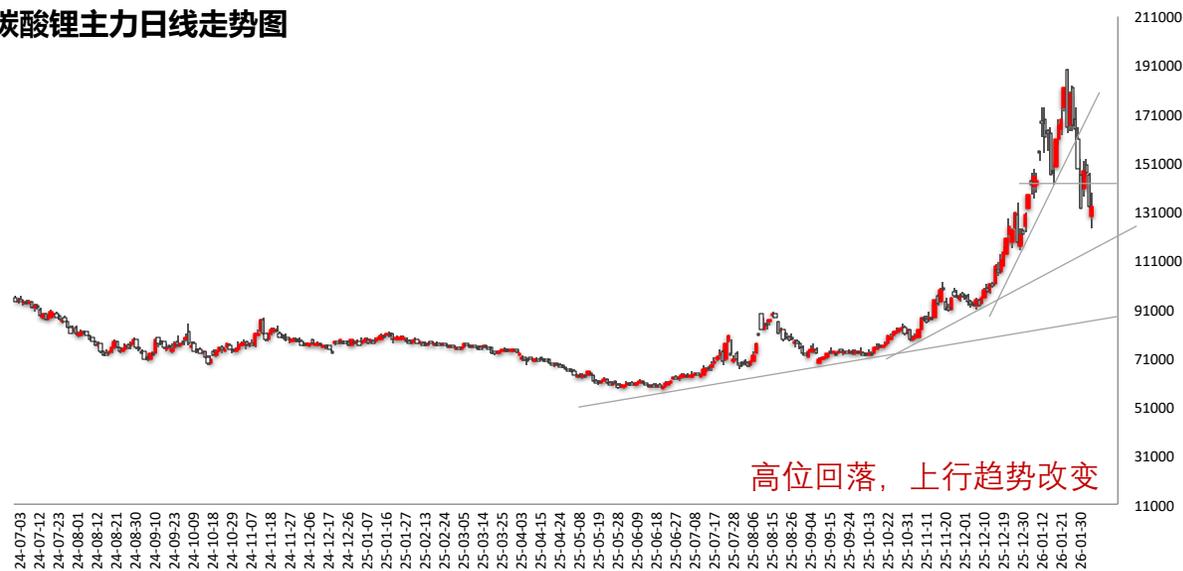
01 行情回顾：本周



不锈钢主力日线走势图



碳酸锂主力日线走势图





声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层

Tel / 4007005566



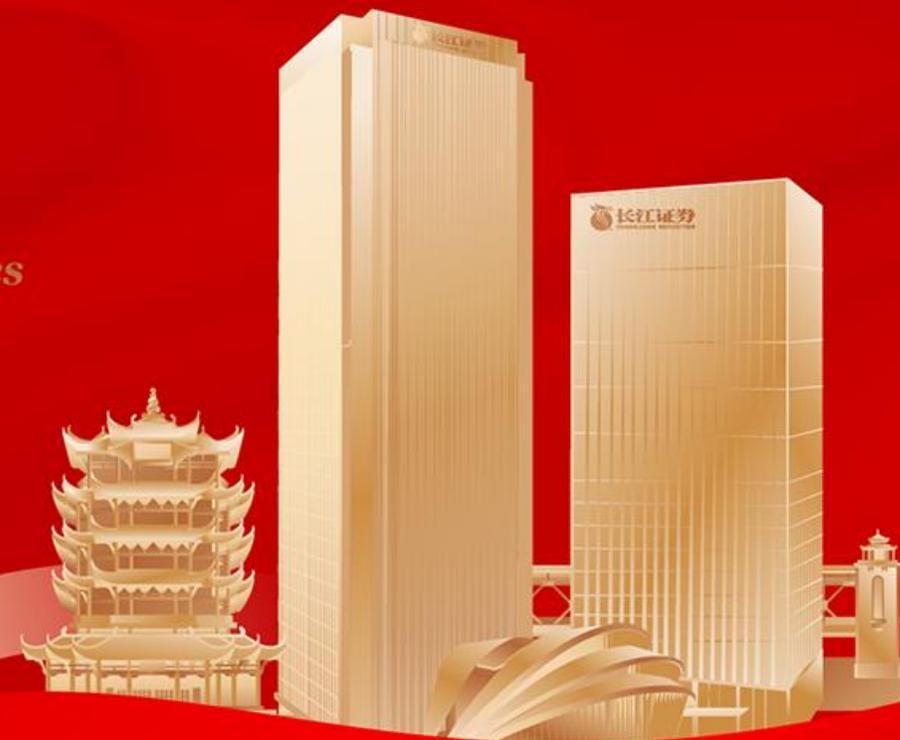
THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司有色产业服务中心

 : (027)65777104



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth